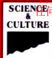
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何 差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科文证券点金丛书

无论牛市、熊市，始终笑傲股市！

股票K线战法

K线分析法全揭秘

K线分析之父经典著作

《华尔街日报》：K线照亮交易员的道路

Beyond Candlesticks

史蒂夫·尼森
Steve Nison

宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科文证券点金丛书

史蒂夫·尼森
Steve Nison

票K线战法

Beyond Candlesticks

台湾环宇证券投资顾问公司 译
丁圣元 校订

宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谢　　辞

Beyond Candlesticks

“三个臭皮匠，胜过一个诸葛亮”

我译过的一本日文书说：“日本的技术分析图形常被认为很神秘。甚少人了解其中的精义，参考文献也少得可怜。”（注一）这种说法尤其适用于本书第二篇中的内容。然而，多亏某些重要人士的协助，使我能够揭开日本技术分析的神秘面貌。

如果没有 Richard Solberg 在翻译上的协助，几乎不可能撰写本书——我的第一本著作也是如此。他不仅在翻译上有深厚的功力，而且还耐心搜集我所需要的日文书籍。Richard 是我最重要的资源。

和我的第一本著作一样，本书也得到许多日本交易员的协助。我必须感谢他们愿意将多年累积的知识和经验与读者共享。

野村投资信托公司董事冈本润（Hiroshi Okamoto）住友人寿保险公司资深交易员林安（Yasuhi Hayashi）、巴克莱投信公司投资经理人林仪（NoriHayashi），以及日本技术分析师协会（Nippon Technical Analysts Association，NTAA）的其他成员，都非常慷慨提供协助。我相信，对他们来说，我提出的许多问题都相当粗浅，但他们都耐心解释。如果没有他们深入浅出的说明，本书的精细程度恐怕会大打折扣。

潘韦伯公司（Paine Webber）副总裁芳泽精彦（Kiyohiko Yoshizawa）在我们多次晤谈中，阳线的分析方法提供许多精辟的见解。

路透社特派员井名阳二（Yoji Inata）是我的最重要顾问之一。本书讨论的一些新工具几乎完全受惠于井名的帮忙；我们曾经长期一起进行研究。他不仅抽出宝贵的时间校订书中的内容，而且还针对不十分确定的部分征询他的日本同事。井名告诉我，他乐意与我共同研习。我想，这是非常谦虚的说法。虽然我有时候也可以提供一些意见，但绝大部分我是学生。非常幸运的，我能够有这位博学、耐心而友善的导师。

我必须再度感谢我的好朋友布鲁斯·卡门斯（Bruce Kamich）。他是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位真正的专业交易员，持续提供许多有用的见解与观念。

本书编辑 Susan Barry 也是我第一本著作的编辑。Susan 有独到的先见之明，了解日本烛形线所可以发出的光芒。我选择 John Wiley & Sons 出版本书，一部分是由于她的缘故。我希望 Susan 不会搬到南极工作，因为我如果要出版第三本书，还是需要请她帮忙。

有句俗话说："无知是一种福气，智慧是一种愚昧。"我在撰写第一本书以前，非常福气地不了解写作的种种困难。有了第一次的经验以后，我已经全然体会其中的滋味，所以完全没有再动笔的欲望。可是纽约兰德投资管理公司（Landor Investment Management）首席投资经理 Dodge Dorland 不放过我，不断催促我写第二本书。Dodge 根据阴阳线的方法从事股票的盘中短线交易，也是阴阳线最热忱的支持者。任何曾经与 Dodge 打交道的人，都会留下深刻的印象，尤其是他所具备的丰富知识，以及亲切的态度。

本书采用的大多数图形，都是利用盐湖城 EQUIS 国际公司（EQUIS International）．所设计的 MetaStock 电脑软件。这套新软件可以绘制"三线反转图"（three-line，break charts）、"折线图"（kagi charts）与"砖形图"，（renko charts），是一套易于使用的绝佳软件，各位如果有兴趣的话，可以参考本书最后所附的内容介绍。MetaStock 所输入的价格资料来自纽约市拨接资料公司（Dial-Data），我认为它们的资料相当精确，而且容易运用。

我希望感谢 Shahrokh Nikkhah，他非常赞同我的研究方向，并邀我加入美国大和证券公司，推广阴阳线的分析技巧。另外，我也希望感谢我的同事 Mark Tunkel 抽空校对本书。

在本书与我的第一本著作中，都包括许多科罗拉多州 CQG 公司的图形。这是一家提供即时图形服务的公司，是最早提供阴阳线图形的西方公司之一。多年来，我一直使用它们所提供的资料，非常满意相关资料的精确性与后勤支援（例如：纽约的 Steve Onstad)。它们在全球市场所享有的盛誉绝非侥幸得来。

路透社（纽约、伦敦与东京）也提供许多图形上的支援。它们的 RTA 即时绘图系统确实具备某些独特的功能。我非常高兴有机会能够为它们在欧洲举办多次的讲习会。路透社愿意投下大量的时间、精力与费用，让我在欧州各地讲授阴阳线的相关技巧，足以证明它们对客户教育的重视程度。

在第一本作品《阴线阳线》（Japanese Candlestick Charting Techniques）撰写的当时，小犬 Evan 刚出生（我曾经开玩笑地告诉内人 Bonnie，准备把小犬取名为"阴阳线·尼森"［Candlestick Nison］)。Evan 现在已经四岁了，对我的电脑键盘非常有兴趣，所以各位如果发现任何的打字错误，我都有充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分的藉口。小女 Rebecca 已经八岁，非常聪明，我常半开玩笑地说，为了证明本书很容易阅读，所以请她帮我校对本书（如果有任何错误，这又是另一个藉口）。最后，我希望感谢我心爱的妻子 Bonnie，能够体谅写作的困难与意义。

最后，我还必须感谢激励我撰写本书的其他机构——信用卡公司与我的房屋抵押贷款银行。

附注：

注一：鸿山，谦治，P.51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著作权合同登记图字：01—1999—0471 号

图书在版编目（CIP）数据

股票K线战法/（美）尼森（Nison，S.）著；寰宇证券投资顾问公司译.
—北京：宇航出版社，2004. 3

ISBN 7—80144—264—4

Ⅰ. 股… Ⅱ. ①尼…②寰… Ⅲ. 股票—证券交易—普及读物 Ⅳ. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2003）第 22247 号

Copyright © 2003 by Steve Nison
AUTHORIZED TRANSLATION OF THE EDITION PUBLISHED BY JOHN WILEY & SONS INC.
ALL Right Reserved
中文简体字版版权©2003 科文（香港）出版有限公司

宇航出版社出版

出　版/宇航出版社
　　科文（香港）出版有限公司
经　销/各地书店
批　发/北京科文剑桥图书有限公司（010）64203023
　　（北京安定门外大街 208 号三利大厦　邮编 100011）
印　刷/北京民族印刷厂
　　2004 年 4 月修订版第 2 次印刷
　　开本：787×1092　1/16　印张：15. 25　字数：253 千字
定　价：28.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

Beyond Candlesticks

第一篇　阴阳线

引　言 /3

第一章　概论 /5

阴阳线的学习热潮 /5

第二章　基本知识 /9

阴阳线的历史发展 /9

阴阳线的演进过程 /12

阴阳线的结构 /13

第三章　价格形态 /45

单一线形 /45

两根线形所构成的形态 /56

三根以上线形所构成的形态 /92

第四章　阴阳线与整体技术面 /107

停损 /107

风险与报酬的关系 /109

趋势 /113

市场变色龙 /117

阴阳线与电脑 /119

第二篇　差异指数与新值图

导　论 /127

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　移动平均的运用　/131
黄金交叉与死亡交叉　/131
差异指数　/132
背离指数　/136
第六章　三线反转图　/139
绘图方法　/140
交易技巧　/146
第七章　砖形图　/165
绘图方法　/165
交易技巧　/172
第八章　折线图　/178
绘图方法　/178
交易技巧　/185
名词解释　技术名词与图形参照　/207

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信：15821008830 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇
阴 阳 线

"一样米养百样人"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引 言

Beyond Candlesticks

价格走势图如同地图，提供的资料愈多，安全到达目的地的机会也愈大。阴阳线所绘制的市场地图，较条形图详细而精确。我翻译的一本日文书籍写道：“说阴阳线是最精致而理想的绘图方法绝不为过。”（注一）这是因为阴阳线可以开拓新的分析途径，提供许多条形图所不及的优点：

1. 阴阳线可以凸显市场的供需情况，显示多空交战的结果，为条形图所不及。

2. 如同条形图，阴阳线可以显示市场的趋势，但阴阳线还可以由另一个层面来分析价格走势的真正力量。

3. 条形图经常需要数周的时间才能够传达反转的信号；然而，阴阳线往往可以根据一至三根线形，透露趋势反转的征兆。这意味着阴阳线可以提供比较及时的交易机会。

阴阳线的运用之所以日益普遍，前述三点理由只是部分原因。短短数年内，阴阳线已经与条形图和 OX 图一样，成为基本的绘图工具。

阴阳线所使用的价格资料与条形图相同（换言之，开盘、最高、最低与收盘价），所以条形图所传达的信号完全包含于阴阳线中。然而，就如先前的讨论，阴阳线还具备许多条形图所没有的功能。因此，以阴阳线取代条形图，是一种双赢的局面。当你使用条形图时，只可以得到条形图的信号。可是，使用阴阳线时，不仅可以了解条形图的信号，还可以透过一种独特的渠道掌握市场的脉动。所以，为什么要用条形图呢?

在大多数的世界市场中，日本人是主要的玩家，所以我们必须了解日本玩家所使用的技术分析方法。阴阳线是日本最普遍采用的技术分析方法。下列引自《欧洲周刊》(Euroweek）的一段话，可以说明阴阳线在日本交易圈内的重要性。这篇文章是一位在日本银行工作的英国交易员所撰写。他说：“此处的所有日本交易员——以及在外汇、期货与股票市场的交易员——都使用阴阳线。伦敦市场每天有数百亿美元的交易，其中有多少部分是根据阴阳线而成交，或许难以估计，但我相信其中的数量必然非常可观。”（注二）

想想看：虽然每天有数百亿的交易是根据阴阳线信号而成交，但在此以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，我们竟然完全不了解日本人对于市场的技术分析看法，实在太难以令人置信了！了解阴阳线与本书中所讨论的其他工具，将可以协助解答一个问题："日本人接下来将采取什么动作?"

数年前，有一位日本交易员来拜访我，希望跟我学习西方的分析方法，他是日本一家最大型人寿保险公司的技术分析主管。当他走进我的办公室，看见我桌上摆着阴阳线的图形，非常诧异地说："你看得懂阴阳线?"我告诉他看得懂，并问他是否也使用阴阳线。他告诉我，他们公司的高级主管每周一都开会讨论世界各主要市场的状况。在会议中，他会根据阴阳线的图形做技术分析报告。接着，他指着桌上的阴阳线走势图问："还有多少美国人了解它?"我回答："没有。"(这件事发生在我出版第一本书以前。)他如释重负。随后，我又告诉他："但我准备撰写一本这方面的书。"他非常失望地说："这么一来，将有很多人了解阴阳线了?"我提及这段故事，是希望强调一个重点：日本交易员希望学习西方的技术分析方法。日本人已经透过种种渠道了解我们的分析方法。在我所阅读的日文技术分析书籍与文章中，经常引用西方的分析理论。我翻译的一本书中曾经写道："只采用日本的图形方法不足以了解股票市场……我们必须吸收西方技术分析的精华，并在这个基础上，运用日本图形的长处分析股票市场。"(注三) 由这句话中可以了解日本人的态度，他们撷取西方的技术精华融入其方法中。本书的宗旨之一，是为西方的交易员提供相同的功能：如何将日本的技术方法融入我们的市场知识中。

《日本经济杂志》(Japan Economic Journal) 有一篇关于我的报道，其中提及："在投资的领域内，日本始终是由西方吸收知识，现在或许可以教导对方一些技巧。"(注四) 我们即将进入一个经过数世纪精炼的知识宝库；我们将跟随日本人学习一些技巧。

第二章将解释阴阳线的基本绘制方法，并说明一些历史的背景。在第二章的末尾，我将解说单根阴阳线所可以提供的市场信息。第三章将讨论阴阳线的排列形态。不论各位是阴阳线的初学者或专家，都可以透过这些形态的详细描述，而更进一步了解市场的分析角度。第四章将强调一个重点：整体技术情况的重要性远甚于单纯的阴阳线形态。

附注:

注一：星井，和武，P. 18
注二：欧洲周刊，1991 年 8 月 30 日
注三：康井，大市，P. 95
注四：日本经济杂志，1991 年 7 月 23 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

Beyond Candlesticks

概 论

“巧亏一篑”

阴阳线的学习热潮

日本有句俗语说：“猛鹰藏爪。”数世纪以来，日本技术分析都将阴阳线的奥秘隐藏起来。

阴阳线是日本一般所使用的图形绘制方法与分析技巧，其历史远超过西方的条形图与 OX 图。非常令人惊讶，阴阳线多年来在远东地区已经受到普遍的运用，西方世界却完全不了解这方面的技巧，直到我的第一本书《阴线阳线》(Japanese Candlestick Charting Techniques) 出版为止——。

我的第一本著作引起西方技术分析师对阴阳线的学习热潮，这一点我觉得非常欣慰而骄傲。在该书出版以前，西方的投资界几乎没有人知道阴阳线。现在，阴阳线已经成为最热门的讨论话题。

位于美国首都华盛顿的世界银行曾经邀请我去讲授阴阳线的技巧，足以显示它所引发的热烈反应。以下几个金融机构与刊物所做的评论标题，也可以反映世界性的趋势：

《机构投资人》(Institutional Investor)：“泄露天机！远古时代的日本交易系统”

《华尔街日报》：“日本烛形线照亮交易员的道路”

《欧洲周刊》(Euroweek)：“阴阳线的时代来临了”

《国际股市》(Equity International)：“阴阳线——西方的新语言”

《路透社》：“烛形线点亮西方技术分析师的道路”

过去 70 多年以来，西方传统的图形工具一直是条形图与 OX 图。可是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在短短的几年以内，阴阳线也成为标准的图形工具，显示它所具有的价值与适用性。

阴阳线近来也成为金融媒体的热门话题之一。在美国国家广播公司有线电视网（CNBC）中，技术分析大师 John Murphy 主持一个称为“技术漫谈”（Tech Talk）的节目。他告诉我，曾经有位观众打电话问他：“那些热狗状的图形是什么意思？”这是一个有趣的想法，美国人或许比较能够接受“热狗图”，但我想“阴阳线”还是比较适当的名称。

我的第一本书出版以后，许多著名的交易员与分析师打电话或写信向我致意。可是，最令我感到窝心的是一位老妇人的来信，她写道：“如果你哪一天觉得很消沉时，请记住，密苏里州有一位老祖母非常赞许你的作品。”这封信除了让我感觉温馨以外，也说明阴阳线的普遍适用程度——由世界银行的交易员，乃至于密苏里州的老祖母。

阴阳线何以会引起广泛的回响呢？其中的道理很容易了解。它们可以融入任何形式的技术分析，可以运用于任何适用技术分析的市场，提供其他图形方法所不具备的功能。

为何撰写本书？16 世纪的一位日本著名武士曾经说：“学习是登堂入室的门径。”所以，你首先必须找到门径，然后才可以登堂入室。

我的另一本著作《阴线阳线》可以引你至门径。这本书将带领你登堂入室，并提供许多有效的新方法，提升你的交易、投资与避险技巧。

阴阳线长久以来被视为一门神秘的学问。可是，我终于扳开这座“东方的神秘之门”。在整个过程中，我经常与日本交易员交换意见，翻译大量的日文资料与文献。中国一位著名哲学家林语堂曾经说，在人生的不同阶段，阅读相同的一本书，会有不同的体会。所以，他认为，伟大的作品都值得一再阅读。我觉得他的看法完全正确。

自从我的第一本书出版以后，我又重新阅读最初的参考文献，而且有了新的认识。除此之外，我也取得新的日文资料，结交许多日本的技术分析师，当然也拓广我对于阴阳线的知识领域。

第一本书主要是以期货市场为基准，现在阴阳线的运用已经由期货市场延伸到股票、债券与外汇市场。因此，本书所引用的图形在涵盖面上也比较广泛。

在某些情况下，单根的阴阳线可以透露重要的信息。有句俗语说：“一叶知秋”。所以，单根阴阳线可以显示趋势变动的第一个征兆。在本书中，我将说明如何依据单根阴阳线来判断行情的本质。

我虽然非常乐意见到阴阳线受到普遍的运用，但阴阳线形态仅是交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个层面，人们经常忘掉交易的潜在报酬与风险关系，而且忽略在整个技术情况下来判断阴阳线的形态。这是非常重要的观念，所以我用一整章的篇幅来强调这些问题。

我继续研究日本的交易技巧时，发现日本还有三种普遍使用的图形判读方法，而西方世界对于它们却全然不知。这些方法是“三线反转图”（three-line break charts）、“折线图”（kagi charts）与“砖形图”（renko charts）。本书的第二篇将讨论相关的内容。

在美国早期的兽皮交易时代，有一家公司称为哈德逊湾交易公司（Hudson Bay Trading Company）。它们知道如何处理潜在的风险，并做周详的准备。交易的行程非常刺激，但为了不让交易员遗忘重要的事物，他们第一个晚上只会在距离公司总部的几英里外扎营。换言之，周详的准备可以避免意外的困难。

在第二章与第三章，我将由周详准备的角度，提供阴阳线的基本理论与形态。对于初次接触阴阳线的读者，这两章可以作为阴阳线分析的基础。

许多读者或许已经熟知阴阳线的基本知识。若是如此，第二章与第三章将提供新的理论、技巧与工具，使读者对于阴阳线有更进一步的认识。所以，即使是阴阳线的老手也可以有新的体会。举例来说，在第三章讨论价格形态时，我提供阴阳线形态的图形范例，这种处理方法将使读者对于阴阳线形态，产生明确的印象。各位伴同我探索阴阳线的力与美之后，相信将来不会再使用条形图。

在本书中，我不准备讨论所有的价格形态，因为这是属于我第一本著作中的内容，但我偶尔会对比较罕见的形态提出进一步的说明。这是为了让熟知阴阳线的读者有更深入的认识。如果你对于阴阳线的形态不熟悉，请不用担心，本书在内容上相当完整，即使各位没有读过我的第一本书也不会有妨碍。

透过本书所提供的例子与图形，各位可以深刻体会阴阳线如何提升自己的交易与投资技巧，协助对于时效的判断。阴阳线的技巧可以融入任何其他的技术分析中。因此，除了说明阴阳线单独使用时的功能以外，我还会以其他技术工具来配合运用。

阴阳线形态虽然重要，但它们所发生的技术性背景更是关键。第四章将强调这个重要而经常被忽略的观念。在该章中，我将说明根据阴阳线交易时所必须考虑的风险/报酬关系、停损的设定与整体的市场趋势。另外，我还会说明如何根据市况的变动来调整交易的态度。

在正式讨论以前，我希望说明一些用词。在期货市场中，我们可以由多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头或空头的角度来进行交易；可是，股票市场基本上比较适合做多。因此，本书讨论股票交易时，如果我说“空头”或“卖出”，不一定代表“放空”，而只代表交易者应该采取某种措施来保护既有的多头头寸，例如：销售已经抵补的买权选择权（selling covered calls）、调高停损价位或了结全部或部分的多头头寸。本书在内容上已经超越阴阳线的范围。第二篇将讨论“差异指数”（disparity index），“三线反转图”、“折线图”与“砖形图”。这些技巧在日本虽然相当普遍，但西方世界几乎完全不了解，甚至日本也罕有相关的文献资料。

“差异指数”比较收盘价与移动平均的差异程度，在运用上与两条移动平均相同，但还有其他的特殊技巧。“三线反转图”、“折线图”与“砖形图”都是判断趋势变动的技术工具。

不论各位是单独运用本书中所讨论的方法，或配合其他技术分析工具，都可以发现它们所提供的动态性优势。

附注：

本书中所使用的图形，很多都是利用 EQUIS International 的 MetaStock 软件所绘制，尤其是第二篇的图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

Beyond Candlesticks

基本知识

"防微杜渐"

阴阳线的历史发展

阴阳线的技术分析当初是运用在最早的期货市场——稻米期货，那是在17世纪。非常有趣的，日本稻米期货市场的发生，是因为军事发展的结果。

经过长达一世纪的内战，德川家康在1600年赢得"关西大战"的关键性胜利，统一日本，他将首都迁往江户（现在的东京），成为全日本的第一代幕府大将军。统一日本之后，德川家康命令各地的地主迁居江户。地主返回自己的领地时，家人必须留在江户作为人质。各地主的经济来源是佃农以稻米所缴纳的税金。由于稻米无法由领地一路运送至江户，所以他们在港都大阪建立仓储来存放稻米。

由于所有的"大名"（日本的封建藩主）在江户毗邻而居，他们在住宅、服饰与其他方面，往往会有彼此竞争的现象，所以都过着奢华的生活。当时有句俗话说："江户人的收入无法保留过夜。"足以显示"大名"在江户生活的奢侈程度。为了维持这种生活方式，"大名"销售他们存放在大阪的稻米，甚至销售未来的收成。在稻米的期货交易中，仓库会发行"米票"。这些米票称为"空米票"（所谓"空米"，是指这些稻米实际上并不存在）。然后，"空米票"逐渐形成热络的次级市场，这便是全世界最早的期货市场之一。

稻米的期货交易很容易产生投机心理，而投机行为便是日本技术分析的发展渊源。在稻米的期货市场中，当时最著名的交易者是本间宗久，活跃于18世纪。本间宗久发现，稻米价格虽然是由供给与需求的关系决定，但市场价格还是受到交易者情绪的明显影响。所以，市场对于收成的看法，有时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与实际的情况有所差异。他认为，研究市场的心理情绪，将有助于预测行情。换言之，他了解稻米的价值与价格是两回事。即使是目前，股票、债券与外汇的价值与价格也是由不同的因素所决定。

日本人常将阴阳线走势图称为“酒田图形”，这是纪念本间宗久所居住的港都“酒田”（Sakata）。然而，根据我的研究，本间宗久应该没有使用阴阳线。稍后，当我们讨论阴阳线的演进历史时，可以发现某些证据支持这种看法。阴阳线应该是发展于18世纪末的“明治时代”。

本间宗久是否发明图形的绘制方法，当然有讨论的余地，但问题的本身不重要。西方的文明中有一种倾向，总是把某种方法的创造发明归功于某人。根据我的判断，我们目前所使用的阴阳线方法，应该是集合多人的智慧，经过数个世代的演进而成。即使本间宗久不是阴阳线的创始者，但他确实了解市场的心理层面是交易成败的关键因素之一。在日本，最早的技术分析形式，心理层面似乎多于图形。

本间宗久在所著述的《黄金泉——三猿金钱录》（The Fountain of Gold The Three Monkey Record of Money）的一书中曾经提及：“经过60年的日夜工作之后，我终于逐渐了解稻米价格的走势。”接着，他又说：“当每个人都看空行情时，这已经酝酿价格上涨的契机。每个人都看多行情，则构成价格下跌的原因。”这句评论可以呼应目前所谓的“相反意见理论”（theory of contrarian opinion），这是许多交易者所深信的理论。然而，《黄金泉——三猿金钱录》是完成于1755年的著述。甚至在美国建国以前，日本人已经开始运用相反意见理论进行交易，实在太令人惊讶了！这本书的书名曾经令我觉得非常困扰，我不知道“三只猴子”究竟是什么意思。稍后，在我所翻译的某些日本文献中，它们认为成功的交易应该具备三种特质——非礼勿视，非礼勿闻与非礼勿言。所谓《黄金泉——三猿金钱录》是指交易者如果希望获得“黄金泉”，他应该具备这三种特性。详细来说：

1. “非礼勿视”：当你看见多头（空头）趋势时，不可执著于表相；仅可以将它视为卖出（买进）的机会。

《黄金泉》强调，阴线与阳线会不断地轮替，因此阴中有阳，阳中有阴。这可以说明阴阳线的理论对反转形态的重视程度，何以远超过连续形态。

2. “非礼勿听”：当你听见多头或空头的消息时，不可依此进行交易。

当某个事件或消息发生时，如果你想建立头寸，应该判断市场对于该事件的反应，不应该根据消息的本身。股票市场中的超级大户巴路奇（Bernard Baruch）曾经说，影响价格走势的力量“不是事件的本身，而是事件所引发的人性反应。”图2.1可以说明这项事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

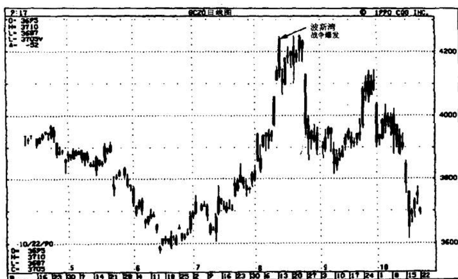


图 2.1 市场对基本面消息的反应：黄金——1990 年 12 月合约，日线图

1990 年 8 月初爆发波斯湾战争，黄金价格展开一波涨势，但在 425 美元的价位受阻。这个价位是 1990 年初所创的高价。在中东战争的刺激下，黄金无法向上突破 425 美元的价位，透露出重要的市场讯息。“利多不涨”是一个值得警惕的现象。请留意，黄金价格不能突破 425 美元的水准，涨势的动能迅速丧失，两个月内跌至中东战争以前的 360 美元价位附近。

另外，必须小心日本人所谓的“耳语战术”。这是指散播错误的消息来欺骗其他的市场人士。当市场笼罩在谣言之中时，应该暂时出场。牛顿曾经说过：“我可以计算天体的运行，但无法推断人心的疯狂程度。”为什么要与疯狂的人们凑热闹呢？

3. “非礼勿言”：不要与别人讨论你的市场策略。

你有没有以下的经验？根据你个人的分析，你决定买进。当你将这项决策与别人讨论时，他们总是会提出某些负面的看法。因为市场中总是存在不确定的成分，于是你因为担心而没有进场买进。结果，行情大幅上扬。

如果你已经深入研究行情，便不应该再与别人做无谓的讨论，除非对方有独到的见解。你的交易决策应该只根据市场来考虑。我非常喜爱《黄金泉》书中的一句话：“…如果你希望了解市场，应该在市场中学习——如此你才能够成为无懈可击的市场鬼才。”这是不是一个很吸引人的建议？你是否希望成为“无懈可击的市场鬼才”？日本技术分析方法之所以迷人，一方面是因为他们用语精彩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，让我们讨论图 2.2 阴阳线的演进过程。

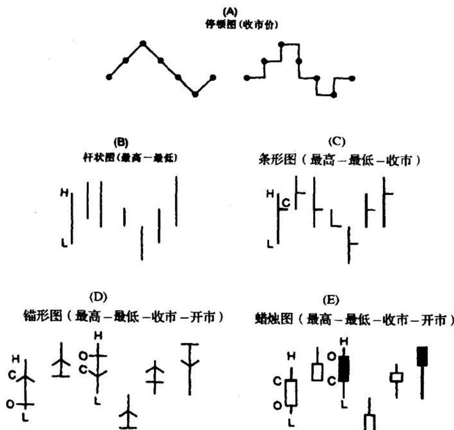


图 2.2 阴阳线的演进过程

阴阳线的演进过程

A. 停顿图（Stopping chart）：又称为“点状图”（point chart）、“线形图”（line chart）或“星状图”（star chart）。这是衔接收盘价而形成的图形，也是最早的绘图方法。它之所以称为“停顿图”，是因为价格停顿于交易时段结束的时候。在停顿图中，价格的衔接可以采用直线或折线。

B. 杆状图（Pole chart）：因为形状类似旗杆而得名。这种图形可以显示交易时段中的最高价与最低价。

C. 条形图（Bar chart）：由停顿图与杆状图结合而成。

D. 锚形图（Anchor chart）：因形状类似船锚而得名。根据野史记载，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种图形起源于“享保”（Kyoho，德川第八代将军）时代（起始于 1716 年），当时的稻米交易都是集中在港都。

锚形图是一项重要的发展。除了最高价、最低价与收盘价以外，这种图形又增加了开盘价。开盘价与收盘价的关系，是日本技术分析所非常重视的观念。在锚形图中，垂直线段的两端分别代表最高价与最低价，水平的线段代表开盘价，而箭头代表收盘价。如果收盘价高于开盘价，箭头朝上。反之，如果收盘价低于开盘价，箭头朝下。

E. 阴阳线（Candle Chart）：阴阳线是由锚形图演进而成，可能出现在“明治时代”（起始于 1868 年）初期。将实体部分绘为黑色与红色（或无色），可以更清楚显示供需双方的情况。演进过程当阴阳线成为普遍的绘图方法以后，交易者开始考虑其中的交易信号与策略，日本的技术分析也逐渐成形。价格形态受到认同，行情预测也受到重视。在 19 世纪 70 年代，当日本股票市场正式交易以后，市场预测更成为一门重要的学问。

由图 2.2 中可以发现，条形图是一种比较原始的绘图方法。就这个层面来说，大多数的西方交易员仍然采用条形图，相当于采用一种比较不具备功能的绘图方法。

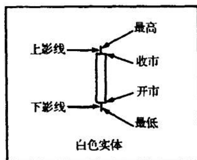


图 2.3 阴阳线——白色的实体

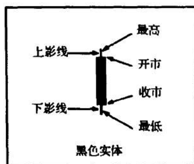


图 2.4 阴阳线——黑色的实体

阴阳线的结构

在学习阴阳线的理论以前，我们首先必须了解它的绘制方法。在图 2.3 与图 2.4 中可以发现，一根阴阳线是由一个矩形部分与其上、下两头的细线所构成。由图形可以看出阴阳线何以又称为烛形图，因为它的形状如同两端有蕊心的蜡烛。阴阳线的矩形部分称为实体（real body），实体的上、下两端分别代表交易时段的开盘价与收盘价。收盘价低于开盘价时，实体绘为黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色（阴线）。反之，当收盘价高于开盘价，实体绘为白色（阳线）。（译按：根据台湾本地习惯，收盘价上涨称为收红，应画红线。本书忠于原文，仍称白线。）

实体上、下两侧的细线称为影线（shadows）。影线代表交易时段的极端价格。实体上侧的影线称为“上影线”（upper shadow），下侧的影线称为“下影线”（lower shadow）；上影线的端点代表交易时段的最高价，下影线的端点代表交易时段的最低价。

阴阳线适用于任何的时间架构，交易者可以利用它来绘制日线图、周线图与盘中走势图。以日线图来说，所采用的价格是每天的开盘价、最高价、最低价与收盘价。以周线图来说，所采用的价格是每周一的开盘价、每周的最高价与最低价、以及周五的收盘价。同理，在盘中走势图中，每根阴阳线是根据交易时段（例如：小时）的开盘、最高、最低与收盘价来绘制图形。

图 2.3 是一根相当强劲的长白线（译按：所谓“长”白线或“长”黑线，是指实体部分很长而言）。开盘价在最低价附近而收盘价在最高价附近。图 2.4 是一根长黑线，代表空头的盘势，因为开盘价在最高价附近而收盘价在最低价附近。

日本技术分析非常重视开盘价与收盘价之间的关系。这很有道理，因为开盘与收盘是每天交易的两个最重要价格。美国的报纸仅公布期货的开盘价，但没有刊载股票的开盘价，这种做法相当令人不解。有一位日本技术分析师协会的会员告诉我，美国的报纸不公布股票的开盘价，与日本的情况不同，他实在不了解美国何以如此轻视开盘价。

目前，几乎所有技术分析的电脑软件供应商都提供阴阳线的绘图程式，所以当阴阳线的使用情况在股票市场更普遍时，报纸可能顺应市场的需求而提供开盘价。目前，在绘制阴阳线时，你仍然需要仰赖资料供应商所提供的价格资料（开盘、最高、最低与收盘价）。你可以透过磁盘或数据机，将价格资料输入技术分析的套装绘图软件。

请留意，某些资料供应商是将前一天的收盘价视为今天的开盘价。根据我的看法，这不是有效的开盘价。一般来说，股票的开盘价与前一天的收盘价不会有太大的差异，但我们还是应该尽可能采用真正的开盘价。拨接资料公司（Brooklyn，NY）是一家提供真正开盘价的资料供应商。

实体与影线

我们虽然不应该依据单根阴阳线的线形采建立头寸，但实体的长短与颜色和影线的长度，经常可以提供许多信息。往往只要观察实体与影线，便可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以了解市场的供需情况。本节将讨论这方面的基本观念，说明如何依据单一的阴阳线形判断市场的强弱程度。根据下列的讨论，你将可以察觉行情变动的早期征兆。

实体

在阴阳线走势图中，即使是单根的线形也有其意义。实体的长度与颜色，是反映行情的第一个征兆。对于阴阳线的技术分析者来说，在单根线形中，实体部分最重要。这是阴阳线的长处之一，只需根据实体的长度与颜色，即可判定多空双方的相对力量。

本节将根据实体的长度进行讨论。首先讨论长白线与长黑线。其次讨论实体很短的“纺锤”线（spinning tops）。实体很短代表多空之间的拉锯战。

最后将讨论没有实体的线形；换言之，交易时段的开盘价与收盘价相等（或几乎相等）。这种线形称为“十字线”（doji），反映市场是处于过渡阶段。“十字线”是一种重要的讯号。

长白线

长白线是指交易时段的开盘价位于最低价附近，收盘价位于最高价附近。以股票为例，如果开盘价是 40 美元，收盘价是 40.625 美元，不属于长白线，因为开盘与收盘相对接近。根据某些阴阳线专家的看法，一根具有明显意义的长白线，其实体的长度至少需要是前一天实体长度的三倍。

低价区的长白线

一般来说，单根阴阳线很难提供充分的理由显示趋势即将反转，但可能是趋势发生变动的早期征兆。以图 2.5 为例，一根长白线出现在低价区，可能是底部即将形成的信号。长白线代表该交易时段的价格上涨几乎没有受到空头的打压，收盘价愈接近高价，实体的长度愈长，线形所代表的意义愈重要。



图 2.5 低价区的长白线

请参考图 2.6，1992 年底股价在 5 美元附近盘整，多头试图取得控制权的第一个征兆是标示为 1 的一根长白线，请留意这根线形相对于先前线形的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

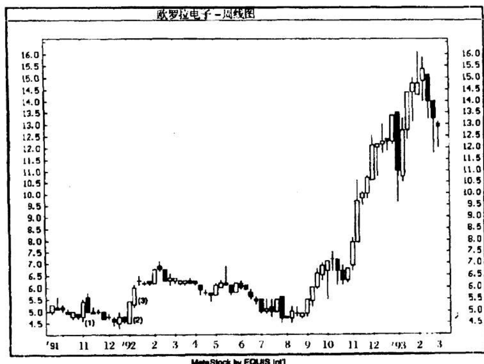


图 2.6 低价区的长白线，欧罗拉电子——周线图

长度。然而，隔周又立即出现一根长黑线（长黑线的意义请参考下文），代表空头仍有足够的力量压制价格的涨势。在 1992 年初，出现另一根长白线（标示为 2），这根长白线是以最低价开盘（因为没有下影线），并以最高价收盘（因为没有上影线），它的长度可以显示该周的强劲走势。随后，又出现另一根长白线（标示为 3），并创数个月以来的高价。由于长白线 1 与 2 都是出现在 5 美元附近，代表 5 美元是一个强劲的支撑区。因此，在 1992 年 7 月与 8 月价格拉回整理时，下跌走势停止于 5 美元附近。

以长白线确认下档的支撑

请参考图 2.7，一根长白线由支撑区向上反弹，代表多头转守为攻。如果长白线反弹的位置是趋势线、移动平均或回撤水平等重要支撑，即可确认支撑的有效性。

图 2.8 中，我们发现阴阳线走势图的趋势线绘制方法与条形图相同。就这个例子来说，支撑线是衔接低价而成（换言之，衔接数个下影线的下端）。这条向上倾斜的趋势线经过数度的测试。在 1 月底，一根长白线由支撑区向上强劲反弹，显示多头在支撑区的强烈买进意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

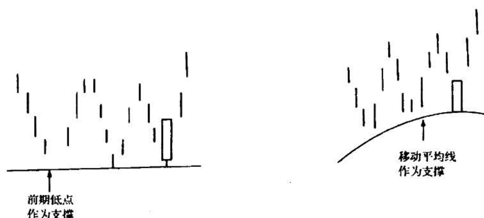


图 2.7 以长白线确认下档支撑

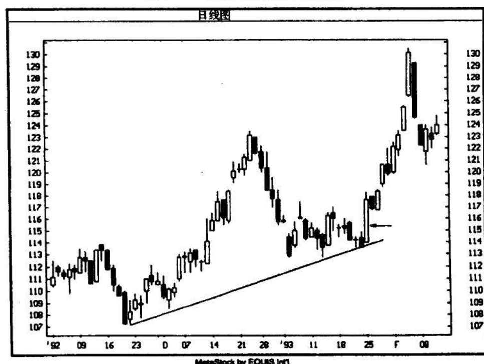


图 2.8 以长白线确认下档的支撑，General Re——日线图

以长白线突破上档的压力

图 2.9 显示，市场可以透过一根强劲的长白线穿越压力区。在图 2.10 中，标示为 A 与 B 的两个高价区，代表 44 美元与 45 美元附近有明显的压力。11 月下旬，一根向上跳空的长白线突破前述的压力区。这根线形的开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在最低价附近，并以最高价收盘，实体的长度极长，可以确认突破的有效性。请留意这根长白线之前所形成的缺口，成为后续走势的重要支撑，我们在第三章将讨论这方面的问题。



图 2.9　以长白线突破上档的压力

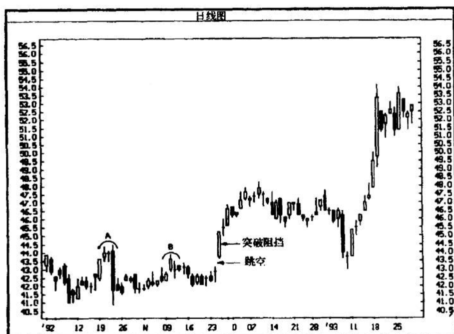


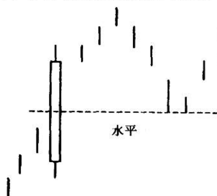
图 2.10　以长白线突破上档的压力，美洲银行——日线图

以长白线为支撑

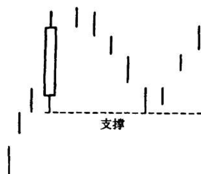
图 2.11 显示长白线的一种特殊用途，即长白线可以提供支撑的力量。这是一种条形图所无法显示的支撑。在上升趋势中，拉回走势可以在先前长白线的实体中点或线形底部（换言之，下影线的下端）获得支撑。根据日本文献的说法，涨势中的长白线具有支撑的功能。可是，根据我个人的经验，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌势中的长白线也有支撑的功能。在一根长白线之后，价格很容易出现拉回的走势，因为市场可能处于短期超买的状况（换言之，价格在短期间内上涨过速）。在这种情形下，价格可能需要稍微拉回整理，以缓解超买的状况。



(1) 以长白线实体的中点为支撑



(2) 以长白线下影线的端点为支撑

图 2.11 以长白线为支撑

请参考图 2.12，在 1992 年初，出现一根极不寻常的长白线，将价格由 10.50 美元推升到 15 美元，一周之内价格涨幅几乎为 50%。在这种巨幅的涨势之后，市场应该进行整理以消化浮额。根据前述的观念，这根长白线的中点 12.50 美元（箭头标示处）应该被视为重要的支撑。由于这支股票的走势非常强劲，在整个 1992 年之中，价格始终维持在这个支撑水准之上。

图 2.13 显示长白线的下端可以作为拉回走势的下档支撑（图形中标示为 1～4）。1992 年 9 月，线形 3 的下档支撑跌破，但跌势止于线形 2 的下端。这份走势图还说明一个重要的观念：当突破发生时，阴阳线的使用者在尽可能的范围内，应该等待收盘价的确认讯号；就这个例子来说，线形 3 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

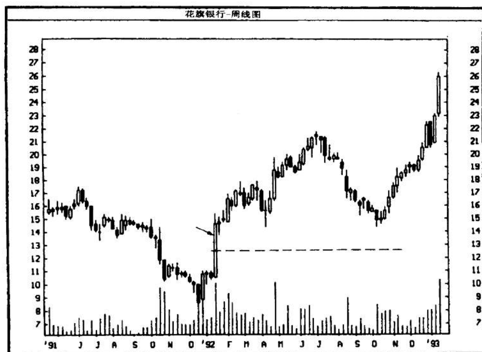


图 2.12 以长白线的实体中点为支撑，花旗银行——周线图

下端支撑在 1992 年中曾经被突破（标示为 X），但当周的收盘价又拉回到支撑以上。线形 4 也是如此（突破发生在图中的 Y 处）。在这两个情况下，由于周五的收盘价都拉升到支撑水准以上，所以支撑仍然有效。

在图 2.14 中，箭头所标示的长白线最低价为 109—22（发生在 4 月上旬）。所以，这个水准可以被视为支撑。这个例子再度显示，以收盘价确认支撑是否跌破的重要观念。

我们可以根据长白线所提供的支撑功能来进行交易。举例来说，当价格拉回到长白线的中点附近时进场买进，并以长白线的下端（包括下影线在内）作为支撑。如果收盘价跌破支撑，应该考虑了结多头头寸。如果支撑是在盘中被跌破，但收盘价拉回至支撑以上，这种情况我认为下档的支撑仍然有效。

我们的一位法人客户向我表示，他发现在长白线之后，价格经常会拉回。我告诉他，这种走势相当正常，因为在长白线之后，市场往往是处于超买的状态，所以很容易拉回。于是，我建议他将长白线视为支撑，并在随后的拉回走势中买进。非常巧合地，在 11 月 23 日，当我们在讨论这个观念时，债券市场的第一个小时交易刚结束。这个小时的线形在图 2.15 中标示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

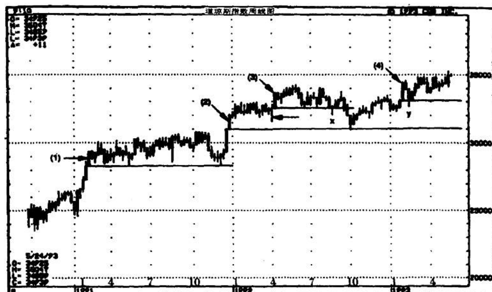


图 2.13 以长白线的下端为支撑，道琼工业指数——周线图

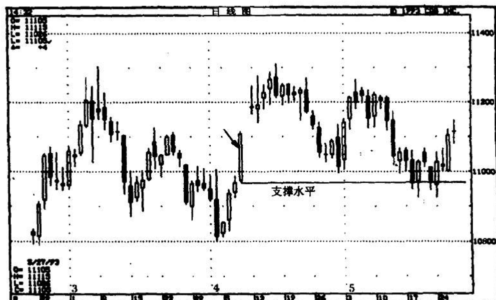


图 2.14 以长白线的下端为支撑，债券期货——日线图

为②，是一根长白线。由于这位客户当时是从事债券交易，我建议他可以将这根长白线的中点以下（包括下影线在内）看成支撑。另外，我指出，前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的第一个小时也是一根长白线（标示为①）。线形②成功地测试线形①的底部，可以显示 114—16 附近的强劲支撑力量。现在，请留意后续的发展，价格在拉回到线形②的实体中点以后，便展开一波上攻的走势。

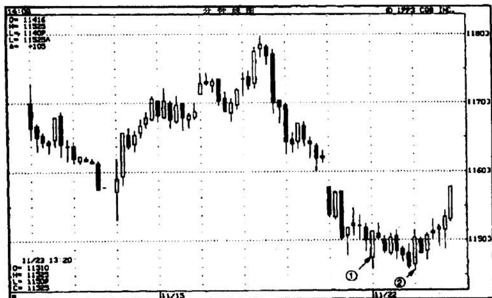


图 2.15 以长白线的下端为支撑，1993 年 12 月债券期货——盘中走势图



图 2.16 高价区的长黑线

高价区的长黑线

低价区的长白线代表底部的信号；同理，高价区的长黑线代表顶部的信号。长黑线的实体长度必须明显大于先前的数根线形。请参考图 2.16，长黑线代表空头已经取得盘势的控制权。先前的涨幅愈大，超买的情况愈严重，长黑线的意义愈重要。

在图 2.17 中，标示为 1 的长白线显示多头的上攻意图，但股票有一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

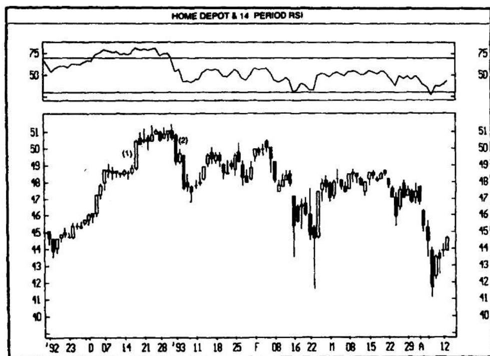


图 2.17 高价区的长黑线与 RSI，Home Depot——日线图

过热的现象。首先，相对强弱指标（RSI）已经向上穿越 70%的水准。偏高的 RSI 代表市场处于超买状况。另外，在长白线 1 发生以后，出现一系列实体很小的线形，代表市场的供需处于微妙的均衡状态。这种走势似乎不能确认长白线所代表的意义（需求大于供给）。

标示为 2 的长黑线显示，空头试图夺取盘面的控制权。请留意这根长黑线的实体长度，它至少是 1992 年 11 月以来最长的黑线。这透露出严重的警告讯号，多头应该采取适当的防卫措施，例如：销售已经抵补的买权选择权，或了结部分的多头头寸。如果各位熟悉阴阳线的形态，应该可以察觉长白线 1 与长黑线 2 构成塔顶（tower top）的排列。

以长黑线确认上档压力

如图 2.18 所示，如果价格以一根长黑线由上档的压力区拉回，可以确认压力的有效性。因为这种线形代表多头已经后继乏力，或空头已经转守为攻。不论是那一种情况，都代表潜在的空头走势。在图 2.19 中，135 日元位置有明显的压力，可以由水平的趋势线看出来。图形中的箭头，标示第一根由压力区拉回的长黑线，实体的长度代表一种警讯。两周后，出现另一根更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长的黑线，可以确认空头已经主导整个盘势。



图 2.18 以长黑线确认上档压力

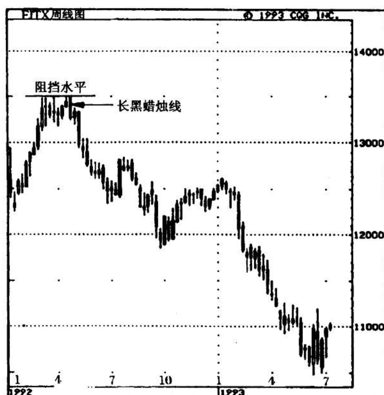


图 2.19 以长黑线确认上档压力，日元现货——周线图

以长黑线突破下档支撑

如图 2.20 所示，市场向下突破支撑的方式，可以反映该突破的严重性。举例来说，假定市场是以长黑线向下突破支撑，所代表的意涵强过小黑线或白线的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

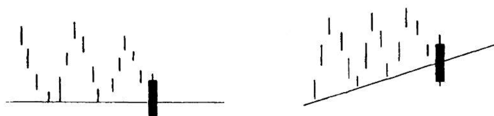


图 2.20 以长黑线突破下档支撑

对于日本或美国的股票市场人士来说，200 天移动平均线都是一条非常重要的长期均线。请参考图 2.21，在 1992 年底到 1993 年 1 月之间，200 天移动平均始终扮演重要的支撑角色。线形 1 的长黑线代表突破的第一个征兆。虽然当天的收盘价仅稍低于 200 天移动平均，但这是一个早期的警讯。隔天又出现另一根长黑线（标示为 2），彻底瓦解 200 天移动平均的支撑。

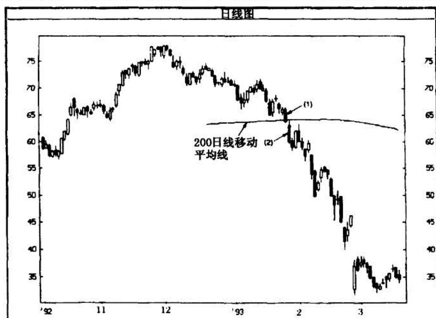


图 2.21 以长黑线突破移动平均下档支撑，Amgen——日线图

以长黑线为压力

犹如长白线可以作为支撑一样，长黑线也可以被视为压力（参考图 2.22)。在图 2.23 中，长黑线 1 向下突破支撑线。我们可以发现，长黑线 1 的上端大约位于六周前长黑线 X 的实体中点附近，所以这个区域（45 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

左右）可以被视为压力区，一旦价格反弹至这个区域，适合了结多头头寸或建立空头头寸。



图 2.22 以长黑线为压力

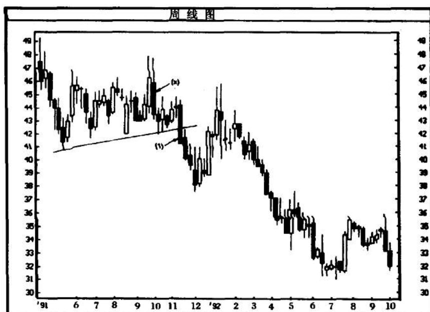


图 2.23 以长黑线为压力，Upjohn——周线图

在图 2.24 中，1991 年底出现一根长白线。由于长白线的实体中点可以作为支撑，所以价格拉回到这个区域时，我们可以进场买进（图中标示为 1～4）。至于上档的获利目标，我们可以根据 1991 年 9 月的一根长黑线来设定（箭头标示处）；换言之，后续涨势可能受阻于这根长黑线的实体中点至影线上端之间。虽然多头最后还是能够突破这个压力区，但所耗费的时间长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达一年以上。所以，在价格拉回到长白线的中点附近买进，并在 9 月的长黑线上端附近卖出，是一个有效的交易策略。

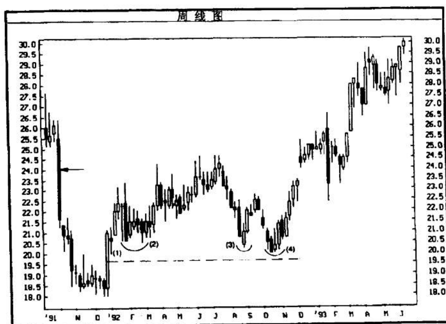


图 2.24 以长黑线为压力，Amex——周线图

实体的颜色、大小与发生频率

一组线形的实体颜色、大小与发生频率，往往可以显示市场的动向。在图 2.25 中，长黑线 1 是麻烦的第一个征兆。请留意，它是当时少见的长黑线。接着，又出现一根更长的黑线（标示为 2），是明显的警讯。价格持续下跌，直到 2 月的长白线 3 为止。这根白线具有数个月以来的最长实体，实体的中点价位成为后续走势的强劲支撑。

在图 2.26 所标示的方格内，是一组横向走势的线形，我们很难以条形图判定这波走势所显示的多空相对力量；可是，阴阳线可以办到这点。请留意方格中的线形，其中包括八根黑线，但仅有四根白线。另外，平均来说，黑线实体的长度显然超过白线。由于黑线比较多，而且长度又比较长，显示空头的态度比较积极。根据西方技术分析的理论判断，在狭幅整理之后，市场将恢复先前的趋势。在这个例子中，先前是属于下降的趋势。所以，横向走势中的线形，可以强化西方理论的预测，随后出现持续性下降走势的可能性很高。

在下一节中，我们将根据开盘价与前一天收盘价的关系，判断价格走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2.25 实体的颜色与长度，Bristol Myers——日线图

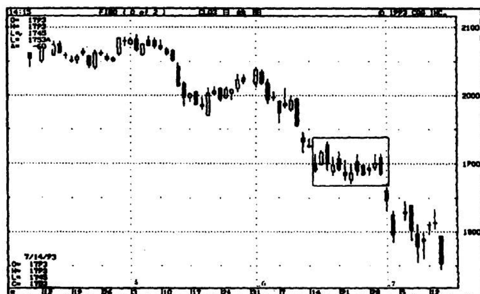


图 2.26 实体的颜色、长度与出现频率，1993 年 8 月原油——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。在正式讨论相关的内容以前，我希望先提出一些解释阴阳线形态的新方法，协助阐释每一种阴阳线形态所代表的意义。在本书中，每一种价格形态都可以通过四种方法来分析（参考图 2.27）。

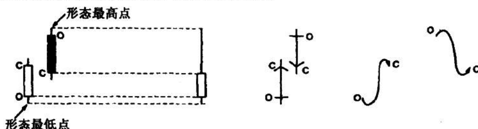


图 2.27 阴阳线形态分析

图 2.27（B）将整个阴阳线型视为单根的线形，我称为“结合线形”(blended candle)。日本文献中偶尔会采用这种方法，以判断某个价格形态的多空意义。结合线形是把整个价格形态所发生的期间视为一个交易时段，根据其中的开盘、最高、最低与收盘价绘制为单根的阴阳线。如图 2.27（B）所示，结合线形是根据四个步骤绘制：

1. 取整体形态第一个交易时段的开盘价作为结合线形的开盘价；
2. 取整体形态中的最高价作为结合线形的最高价；
3. 取整体形态中的最低价作为结合线形的最低价；
4. 取整体形态最后一个交易时段的收盘价作为结合线形的收盘价。

以图 2.27 为例，我们可以根据结合线形判断图 2.27（A）的排列属于空头排列，因为结合线形的上影线很长，实体很短且位于交易区间的下侧。

图 2.27（C）是锚形图（anchor chart）。如果交易者以手工绘制阴阳线，同时追踪许多市场，绘图的工作将成为一项负担。解决这个问题的方法之一（除了采用电脑绘图软件以外），是以锚形图取代阴阳线。锚形图与阴阳线都代表相同的价格资讯，锚头向上代表收盘价高于开盘价，锚头向下代表收盘价低于开盘价。

锚形图在视觉上的效果虽然不如阴阳线，但比较容易绘制。锚形图的缺点是没有颜色可供参考，但我们可以将锚头向上的线形绘为红色，而锚头向下的线形绘为黑色。

图 2.27（D）是形态方向分析（Directional Pattern Analysis），可以显示阴阳线形态发展过程中的价格轨迹。形态方向分析所绘制的轨迹，可以大致反映交易时段中的价格行为。虽然这些轨迹可以显示交易时段内的价格发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，但无法显示价格发展的先后顺序。

以图 2.27（A）中的第一根白线为例，我们知道价格在交易时段内，曾经低于开盘价，但我们不知道这个走势发生在什么时候。图 2.27（D）所绘制的轨迹中，价格是在开盘之后立即创该交易时段的最低价，但实际上的价格发展可能不是如此。或许，价格在开盘后立即走高，最低价可能发生在稍后。所以，在使用形态方向分析时，轨迹仅是显示开盘、最高、最低与收盘价之间的相对关系，不代表价格发展的先后顺序。

开盘价与先前实体的比较

阴阳线在运用上有一个缺失，因为我们必须等待收盘价才可以绘制线形。当然，有一些方法可以克服这项欠缺，其中之一是取比较短的时间架构。举例来说，如果你根据日线图进行交易，或许可以在盘中小时走势图中找到所需要的交易信号，不需等待当天的收盘价。另一种方法，是比较开盘价与先前实体的关系，这是我们目前准备讨论的主题。

请参考图 2.28（A），如果开盘价位在前一根白线实体的下半部，有空头的意义。反之，如果开盘价位在前一根黑线实体的上半部，有多头的意义（请参考图 2.28（B））。对于比较愿意承担风险的交易者来说，这是相当有用的概念，因为可以根据开盘价决定买卖，不需等待收盘价。

这个技巧在股票市场中的适用性超过期货市场，因为期货价格的波动比较剧烈，开盘价经常远离前一天的收盘价（请留意，如果开盘价位于前一天白色实体的下半部或黑色实体的上半部，必然远离前一天的收盘价）。在股票市场中，这种情况比较罕见，因此所代表的意义也比较重要。

图 2.29 中，1992 年中的盘面出现三个涨势受阻的征兆。第一个是上影线很长的线形（由箭头所标示；下一节将详细讨论影线的意义），代表涨势在上档 11 美元附近被打回。第二个信号是隔周的开盘位于前一周白色实体的下半部。最后一个空头确认信号是次一周向下跳空的走势。

请留意图 2.30 中箭头所标示的线形，开盘价位于前一根黑线实体的上半部，代表多头的意义。另外，当天的成交量相当大，可以反映买盘的决心。

纺锤线

我们已经讨论长白线与长黑线所蕴涵的意义。长白线代表多头主控的交易时段，长黑线则由空头主导。现在，如果实体的长度很小，是否代表什么特殊的意义呢？这告诉我们，多空双方正处于拉锯战中，供需的情况大致维持均衡。这种实体很小的线形称为“纺锤”（spinning tops），代表盘势缺乏上升与下降的力量，或如同日本人所形容的“市场正在喘息”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

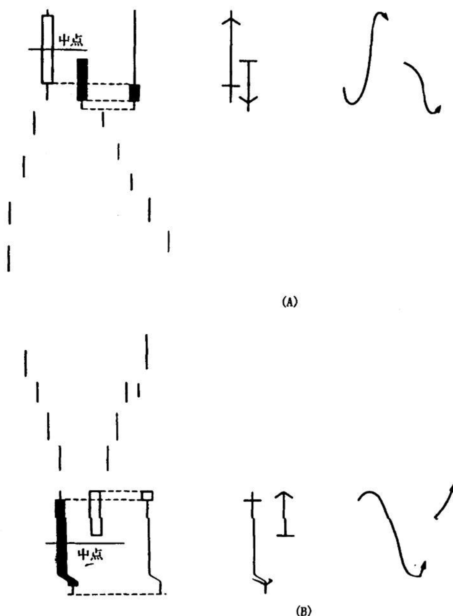


图 2.28 开盘价与先前实体的比较

图 2.31 列示纺锤，它们虽然有很长的上影线或/与下影线，但实体的部分很短。纺锤是一种警讯，代表市场正在丧失动能。举例来说，如果纺锤发生在波段高点附近——尤其是在急涨的走势之后——代表多头已经后继乏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

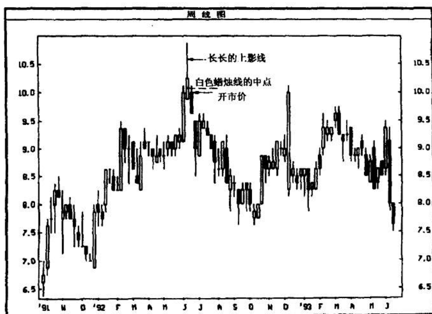


图 2.29　开盘位于前一根白线实体的下半部，Manville——周线图

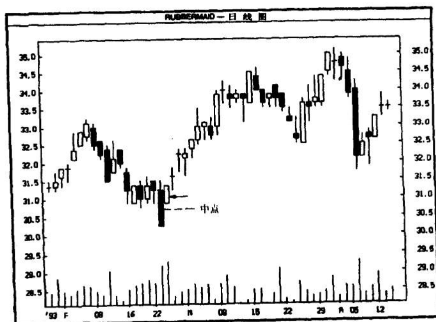


图 2.30　开盘位于前一根黑线实体的上半部，Rubbermaid——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，先前的涨势可能因此停顿。

在图 2.32 中，7 月底的三根长白线显示多头完全控制市场。可是，在这

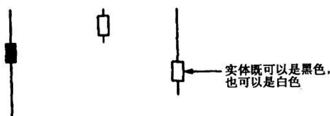


图 2.31 纺锤

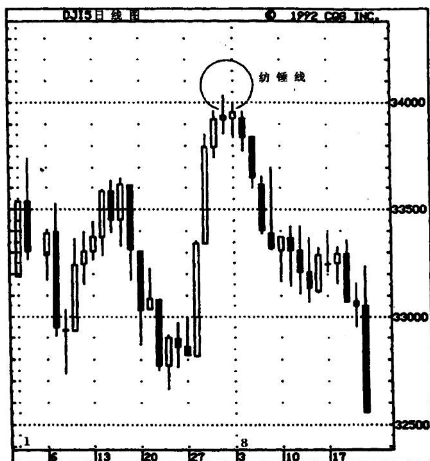


图 2.32 纺锤，道琼指数——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些长白线之后，连续出现两根纺锤，代表多头挺进的力量已经无以为继。随后所出现的黑线，更凸显趋势反转的可能性。

承接与出货

阴阳线的最重要优点之一，是可以融入其他的技术分析方法中。让我们根据单一的线形（纺锤）与成交量判断市场的内部运作。

搜集筹码（accumulation）与派发筹码（distribution）是价量关系中的两个重要观念，搜集筹码是发生在低价区：成交量放大而价格停滞。成交量放大，代表空头全力抢攻，投入所有的弹药与火力。可是，停滞的价格显示空头无法压低价格。空头所投入的筹码，都被多头承接。在这种发展之后，空头仅有两种选择：弹尽援绝而任多头宰割，或弃甲曳兵而走。无论如何，结果都是一波涨势。

派发的情况与搜集相反。出货发生在高价区，成交量放大而价格停滞不动。在这种盘势中，“精明”的资金正将手中的筹码转交给其他的买盘。由于卖方所供给的筹码足以应付买盘的需求，所以价格无法挺进。因此，出货应该视为顶部的信号。

在搜集与派发的盘势中，有一共同的特征，即价格几乎停滞不动。“纺锤”便是这些情况下的标准线形（开盘价与收盘价非常接近）。所以，“纺锤”出现时，只要观察成交量的变化，就可以判断搜集或派发。

在图 2.33 中，1 月 12 日出现纺锤的线形，同时成交量也明显放大。如前所述，在低价区，价格停滞而成交量放大，是典型的搜集信号。另外，在纺锤线的当天，价格一度创新低，但空头没有办法守住低价，更进一步强化多头的气势。

在图 2.34 中，6 月所出现的长白线伴随着大成交量，是一个多头气势很强的线形。可是，隔天所出现的纺锤颇令人担心。纺锤当天的成交量（图中以卤圈表示）虽然低于前一天，但仍然属于大量。所以，这是成交量放大的纺锤。这代表什么意思呢？大成交量代表多头倾巢而出，但纺锤代表空头足以压制多头的攻势，是典型的出货盘。随后出现一系列小白小黑的线形，显示多头无法有效推升价格，而且其中实体比较长的线形都是属于黑线，凸显空头逐渐掌控盘面。

十字线

十字线是最重要的单根线形之一。请参考图 2.35，十字线的实体部分是呈现水平状的直线，这是因为交易时段的开盘价与收盘价相等（或几乎相等）。如果当时的行情处于横向走势，十字线就没有什么特殊的意义。事实上，单根线形所反映的正是整体横向走势的举棋不定。可是，十字线如果发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

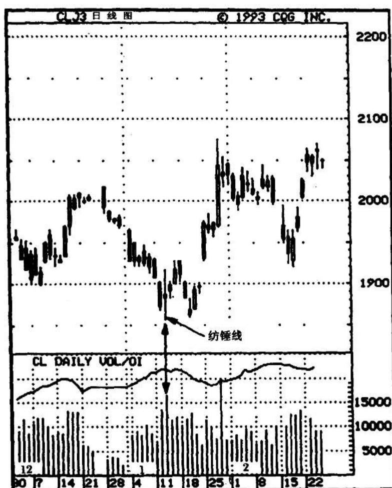


图 2.33 纺锤与搜集筹码，1993 年 4 月原油——日线图

生在上升或下降趋势的成熟阶段，即代表变盘的征兆。

在明确的上升趋势中，如果十字线发生在一根长白线之后，需要特别警惕，不论十字线位于长白线实体之上或之内。这代表市场的力量已经趋于不一致。在长白线与先前的涨势中，多头完全居于主导地位。当十字线出现，多头已经不再能够向上驱动行情。请参考图 2.36。

当交易时段的开盘价与收盘价非常接近但不完全相等，何种条件下才可以将其视为十字线？方法之一是比较近期的线形。如果当时发生许多实体很小的线形，则近乎十字线的线形并没有什么特殊的意义。（其他的考虑方法，请参考我的第一本著作。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

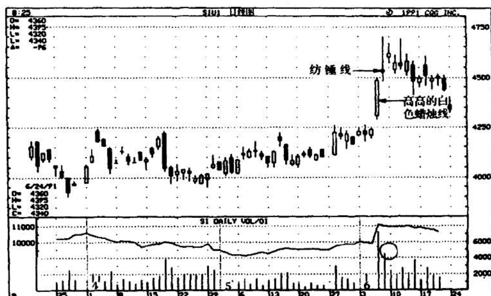


图 2.34 纺锤与派发筹码，1991 年 9 月白银——日线图

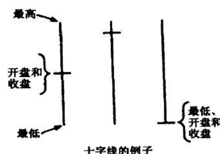


图 2.35 十字线

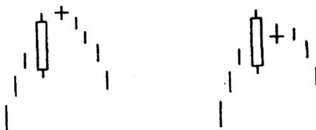


图 2.36 长白线之后的十字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先前提及如果十字线发生在上升趋势的长白线之后，意义比较明确。在这种情况下，市场已经相当“疲惫”。另外，请参考图 2.37，十字线的顶端（换言之，上影线的顶端）经常代表压力。可是，价格稍后如果穿越十字线的高价，上升趋势应该可以继续发展。后文将详细讨论这方面的内容。



图 2.37 以十字线为压力

阴阳线的使用者常将十字线视为独立的买进或卖出讯号，这是不正确的解释。十字线代表“多空力量趋于一致的变盘信号”，但多头仍然可能重新掌握控制权。十字线虽然可能意味着先前的趋势即将反转，但交易者应该将它视为过渡而不是反转的信号。所以，十字线出现以后，我们应该等待一、二个交易时段，观察行情的发展。

如果十字线发生在上升趋势中，而价格随后继续挺进，应该视为多头的信号，因为市场在稍做犹豫之后（由十字线所示）决定持续上升。所以，在涨势之后的十字线虽然代表趋势可能反转（因为多空力量趋于一致），但还是应该等待空头的确认信号。如果以十字线为卖出信号，应该视为压力（参考图 2.37），如果随后的收盘价穿越十字线的高价，则市场已经“重整旗鼓”。所以，如果以十字线为卖出信号，应该在其高价设定停损。在下降趋势中，十字线也具有相同的性质，代表市场暂时处于犹豫不决的状态。如果在十字线之后发生长白线，代表市场决定向上挺进。在下降趋势中，若以十字线为买进信号，停损应该设定在十字线的低价（包括影线在内），价格如果触发停损，十字线应该被视为持续形态。

阴阳线的结构非常单纯，但可以提供许多有关市场状况的珍贵信息。举例来说，还有什么线形能够像十字线这般凸显市场的均衡状态呢？一根单纯的线形却可以充分显露多空的势均力敌。所以，它代表市场处于过渡期。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的这些信息仅蕴涵在一根线形之中。

有关十字线所代表的意义（数根十字线也是以十字线来处理），应该就整体趋势来判断。图 2.38 显示十字线与整体趋势的关系。在图 2.38（A）中，十字线发生在大幅的涨势之后或超买状态中，可能代表顶部。然而，十字线如果是发生在行情的起涨阶段，形成顶部的机会不大［参考图 2.38（B）］。同理，请参考图 2.38（C），在大幅的下跌之后，十字线可能代表底部的讯号。在图 2.38（D）中，市场刚开始下跌，十字线可能没有特殊的意义。总之，在超买或超卖的情况下，十字线比较可能是重要的反转信号。

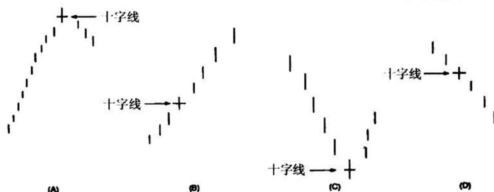


图 2.38　大幅走势之后的十字线

在图 2.39 中，11 月上旬展开一波明显的涨势。稍后，在长白线之后发生两根十字线。它们代表“趋势的分水岭”，在此之前，市场是由多头所控制，十字线出现，市场转变为多空胶着。

先前曾经说明，十字线代表压力。在这份走势图中，十字线之后的几天内也出现一根长黑线（以箭头标示），代表压力。所以，37 美元到 38 美元是压力区。1993 年初的涨势便是受阻于这个区域。

在图 2.40 中，箭头所指的线形是十字线，它的开/收盘价位于最低价。这种线形称为“墓碑十字”(gravestone doji)，因为它的形状有如墓碑。根据阴阳线的理论，墓碑十字如果发生在高价区，交易者在此买进，就如同进入墓穴难以翻身。另外，在图 2.40 中，墓碑十字与其前、后的两根线形构成空头的“夜星十字”(evening doji star，第三章将讨论这个形态)。

在图 2.41 中，数根实体很小的线形（标示为 1）与十字线（标示为 2）提出警告，市场可能已经缺乏上升的动能。经过数周的横向走势以后，价格在 1 月下旬创新高，但有两个征兆显示价格可能无法持续上涨。第一个征兆是十字线（标示为 3）。价格虽然创新高，但十字线显示多头的攻势已经受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

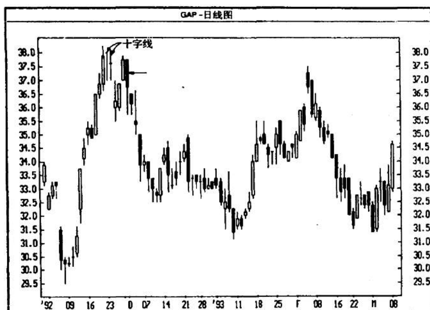


图 2.39 长白线之后的十字线，Gap——日线图

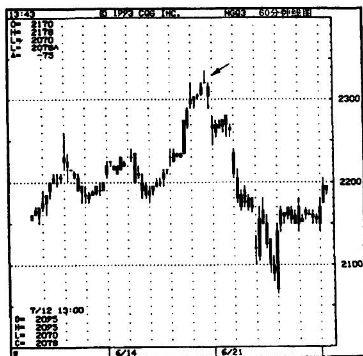


图 2.40 墓碑十字，1993 年 8 月天然瓦斯——盘中走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

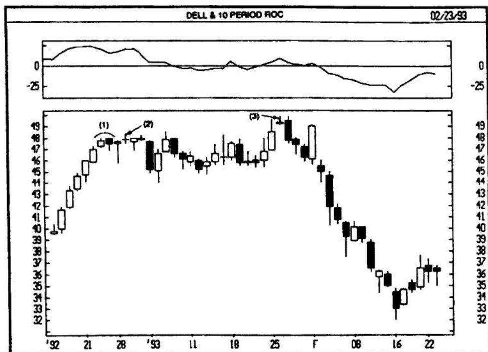


图 2.41 十字线与动能指标，Dell——日线图

阻。另一个征兆是来自于 ROC（rate of change，变动率）摆荡指标。

在这个例子中，我采用 10 天期的 ROC（换言之，比较今天与第 10 天前的收盘价）。在涨势明确的行情中，ROC 应该向上攀升。可是，在“10 字线 3”的位置，股价虽然创新高，但 ROC 的读数却低于去年 12 月的高点。这种相互背离显示市场缺乏上涨的动能。

所以，ROC 摆荡指标可以用来确认“十字线 3”的空头意涵。隔天又出现一根长黑线，更足以显示顶部正在形成。数天之后，ROC 向下穿越零线（一种卖出信号）。这个例子可以说明，阴阳线与西方的分析技术很容易配合。

影线

在阴阳线的线形中，实体的分虽然比较重要，但影线的位置与长度也可以透露许多信息。所以，在分析市场的心理状态时，我们也必须考虑影线的位置与长度。

一根上影线很长的线形，若发生在高价区、压力区与超买区，各具有不寻常的含义，因为这种线形代表上档的卖压沉重或买盘力道不足。不论是哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种情况，上影线很长都有空头的味道（参考图 2.42）。反之，一根下影线很长的线形，若发生在低价区、支撑区与超卖区，代表空头正在丧失主导权。

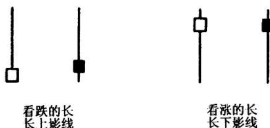


图 2.42 影线很长的线形

请参考图 2.43。在 1992 年初，一根十字线（以箭头标示）发生在长白线之后，是头部征兆。务必记住一个观念，十字线代表压力。在随后的两周，价格受阻于十字线的压力，留下很长的上影线，显示 109 水准有庞大的卖压，或多头缺乏决心攻克这个水准。不论是哪一种情况，上影线的长度已经显示盘势转弱。请留意，1992 年中的涨势也受阻于这道压力。

在图 2.44 中，线形 1、2 与 3 都是在 59 美分附近留下很长的下影线，显示这个区域有强劲的买盘支撑。另外，请留意底部的宽度。在大约两个月的期间内，空头数度尝试攻破 59 美分的关卡，但始终未能如意。一般来说，底部愈宽，上升走势的基础便愈稳固。

对于期货交易者来说，65 天移动平均是一条常用的均线，具有支撑与压力的功能。以图 2.45 为例，65 天均线在 1 月上旬与 11 月上旬都发挥支撑的功能。在 1 月份的试探中，线形留下很长的下影线（以箭头标示），代表价格在这个区域的强劲反弹力。对于阴阳线形态熟悉的读者来说，应该可以察觉第一根下影线很长的线形是“锤子”（第三章将详细说明“锤子”的排列）。

高浪线

上影线与下影线都很长的线形称为“高浪线”（high-wave candle，参考图 2.46），代表多空胶着的状态。在趋势明显的走势之后，如果出现“高浪线”，显示市场丧失方向感，先前的趋势可能发生变化。如果十字线有很长的上影线与下影线，称为“高浪十字”（high-wave doji）或“长脚十字”（long-legged doji）。

图 2.47 中有三根高浪线（分别标示为 1、2 与 3）。“高浪线 1”代表先前的跌势转变为多空胶着。随后出现两根中白线，显示价格可能走高。经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

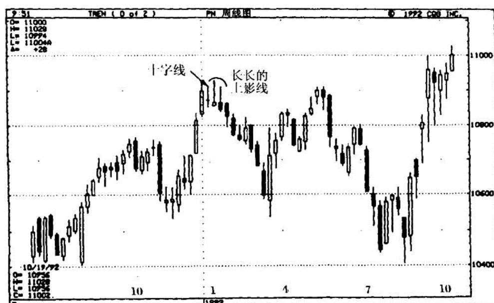


图 2.43 上影线很长的线形可以确认压力，债券——周线图

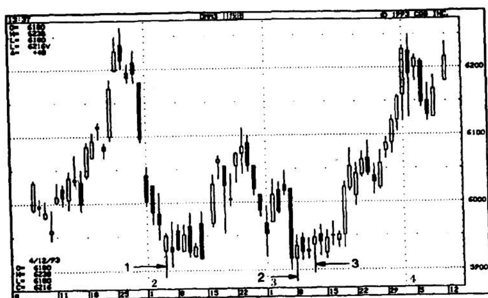


图 2.44 下影线很长的线形可以确认支撑，德国马克——日线图

数天的盘整后，价格攀升，直到“高浪线 2”出现为止。隔天出现一根价格重挫的长黑线，但随即又出现一根下影线很长的线形（标示为 X），后者成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

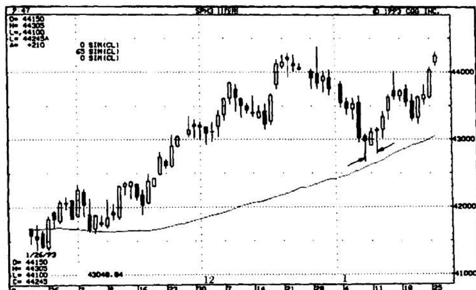


图 2.45 下影线很长的线形可以确认支撑，
1993 年 3 月 S & P 期货——日线图

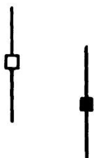


图 2.46 高浪线

功地试探前一周盘整走势的底部，代表一个买进的机会。接着，价格又向上挺进，但“高浪线 3”又透露不祥的征兆。两天之后所出现的长黑线，代表空头的气势转强。所以，“高浪线 3”可能是头部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

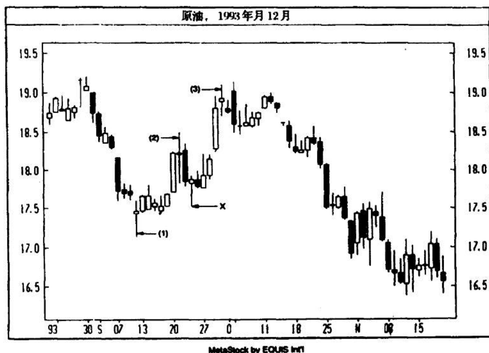


图 2.47 高浪线，1993年12月原油

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

Beyond Candlesticks

价格形态

“画龙点睛”

自从第一本拙作出版以后，我又翻译许多日本的文献，结交许多日本交易员，并继续与先前协助我的日本交易员进行研究讨论。除此之外，我也增添了三年的实际运用经验。所以，我希望在本章中提供一些新的体会与观念。

在这里，我不准备讨论所有的价格形态；事实上，本章有双重的目标。对于阴阳线的初学者，我希望提供一些最常见与最重要的价格形态，以提升各位的市场分析能力。对于熟悉阴阳线的读者来说，将发现一些更精练的观念与交易技巧。尤其是关于走势图的说明，其中包含许多新的理论与概念。

我翻译的一本日文书籍陈述：“市场人士的心理，交易的供需情况，以及买卖双方的相对力量，一切都反映在单一或数根的线形中。”在本章，我将说明各种单一线形与线形形态的用法与意义，内容的安排上是以线形的多寡为准。所以，第一节将讨论单一的线形，例如，锤子（hammer）与“流星”(shooting star)。第二节将讨论两根线形所构成的形态，例如，“乌云罩顶”(dark cloud cover）与“双黑跳空”（two black gapping candles)。最后一节将讨论线形为三根或以上的排列，例如：“夜星”(evening star）与“新值排列”(record sessions)。

单一线形

我在第二章中曾经说明，影线的长度往往可以透露多头或空头所具备的韧性。举例来说，在上涨的走势中，一根上影线很长的线形，可以显示空头转守为攻。同理，在下降走势中，一根下影线很长的线形，可以反映多头扳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回颓势的意图。

在本节中，我准备讨论的单一线形都有很长的上影线或下影线，包括："锤子"、"上吊"与"流星"。可是，这些线形的实体都很小，而且都位于交易区间的上端或下端，所以特别重要。

锤子

请参考图 3.1，锤子（hammer）的下影线很长，上影线不存在（或很短），实体很小而位于交易区间的上端。"锤子"的名称有两个含义，一是"夯牢底部"（hammering out a base）；一是底部非常坚实，即使以锤子敲打都不能突破。

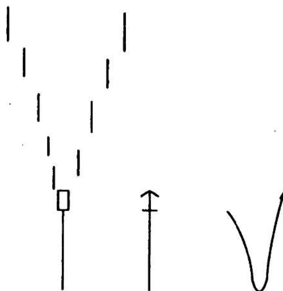


图 3.1 锤子

锤子是一个重要的反转信号，必须发生在大幅的下跌之后或严重的超卖情况中才有意义。如果发生在两三天的下跌走势之后，通常没有特殊的意义。另外，由锤子所发动的反弹很可能遭逢卖压，所以涨势经常拉回重新试探锤子的底部。

所以，如何根据锤子进行交易，取决于交易者的心态与风险偏好。某些交易者希望在锤子之后立即买进，因为价格未必会重新试探锤子的底部；另一些交易者希望等待价格拉回，完成试探之后再进场。如果盘势成功地试探锤子的支撑区，底部将更为坚实，随后的涨势也比较稳当。我经常以一种方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法建议客户，当锤子刚出现时，先以小量进行交易，如果价格拉回，并成功完成探试，再加码买进。同时，停损点（以收盘价为准）设定在锤子最低价的下方。

图 3.2 中有一个典型的锤子，下影线极长，显示多头由低价向上反攻的决心。锤子所引发的反弹仅维持一天，价格拉回重新试探支撑，可以扩大底部，有利于后续的涨势。

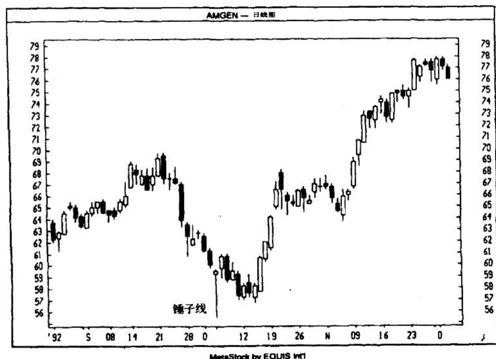


图 3.2 以锤子为支撑，Amgen——日线图

我发现有一种称为破低反涨（spring）的西方技巧，非常适用于阴阳线的交易。请参考图 3.3，所谓下弹是指空头驱动价格跌破支撑，但不能守住低价而价格又反弹至支撑线以上。由于空头已经完成第一波的突破，但不能趁机掌握优势而控制盘面，所以属于多头的征兆。破高反跌（upthrust）是与破低反涨相反的走势，价格向上突破压力区，随后又拉回到压力区以下。破高反跌将在“流星”的一节内说明。（有关破高反跌与破低反涨的详细内容，请参考我的第一本书。）

一部东方古代兵书中曾经提及一种称为“移影”（moving shadow）的战术。当你无法了解对手的状况时，可以大张旗鼓展开一波佯攻，以观察敌方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反应。把这种观念套用在交易中，便是破高反跌与破低反涨。



图 3.3 下弹

市场中的大户，经常会试探支撑与压力区，希望知道一旦支撑或压力被突破时，市场会产生什么反应。事实上，这些交易员会采用前述的“移影”战术，以大额的卖单测试支撑（或以买单测试压力），藉此观察市场的内部力量。如果支撑跌破之后，价格立即拉升而形成破低反涨，他们了解多头所具备的韧性，于是回补空单而反转做多。

图 3.4 所呈现的一个信号，是东方与西方技术分析的强力结合一锤子与“破低反涨”。1993 年的低价是由锤子所形成，也是一个破低反涨，因为当周的下影线贯穿支撑，但收盘重新站上支撑水准。这份走势图还有一个值得注意的信号。请观察 1992 年中的盘势，在长白线之后出现一根十字线（位于 360 美元的高价区），并完成项部的排列。

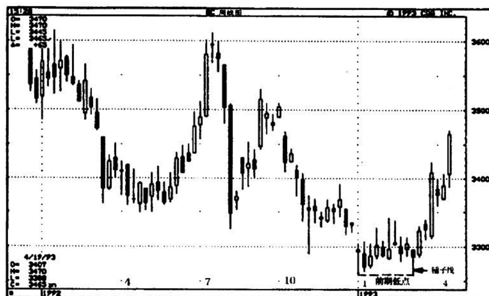


图 3.4 锤子与破低反涨，黄金——周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上吊

请参考图 3.5，“上吊”（hanging man）的下影线很长，上影线不存在（或很短），实体很小而位于交易区间的上端。上吊的形状与锤子完全相同，但后者是低档的买进信号，前者是高档的卖出信号。

所以，这个线形可以代表多头或空头，完全取决于它在趋势中的位置。如果发生在下降趋势中的低档，便是多头的锤子；如果它发生在上升趋势中的高档，则是空头的上吊。

因此，上吊是上升走势中的头部反转信号，而锤子是下降走势中的底部反转信号；相同的线形可以是多头或空头的信号，其实际的意义取决于先前的趋势。就这方面来说，日本人对于米饭也有两种名词，一是“raisu”，一是“gohan”。“raisu”是指西方式烹调的米饭，“gohan”是指日本式烹调的米饭。换言之，日本人以两种名词来称呼相同的东西——米饭。烹调的方式将决定米饭是“raisu”或“gohan”。锤子与上吊也是如此。同一根线形将根据先前的趋势而区别为多头的锤子或空头的上吊。



图 3.5 上吊

在上吊的线形中，偏长的下影线代表买进的意愿，似乎应被视为多头的信号。可是，上吊的线形显示，一旦价格开始下跌，多头的力量相当脆弱。另外，上吊的小实体也代表先前的涨势可能在变化中。由于上吊当天具有多头的意味（价格一度大幅下滑而收盘价走高，留下很长的下影线），所以必须经过空头的确认。一般的确认方法是观察隔天的收盘价，应该低于“上吊”的实体。请参考图 3.5。

吊人之所以需要经过确认，是因为它的下影线显示市场中仍有相当的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘。可是，一旦价格跌到上吊实体的下方，代表上吊当天在开盘与收盘附近买进的人都亏损。在这种情形下，多头或许希望认赔出场，可能使价格进一步走软。

从我在世界银行讲授阴阳线的课程以后，有些交易员问我各个市场的价格形态，图 3.6 是其中之一。某位交易员请我解释 4 月 10 日的吊人。我表示，如果隔天出现空头的确认信号，上吊线应该是短期的头部。实际上的发展也正是如此。

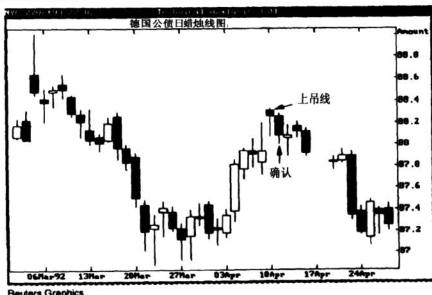


图 3.6 经过确认的上吊线，德国公债——日线图

图 3.7 可以说明上吊线何以需要经过确认。图中有一根上吊线，但隔周是一根长白线，收盘价高于上吊线的实体。在这种情况下，上吊线当周买进的人都获利，当然也没有认赔的理由。由于价格收高，完全抵消上吊人的空头意涵。另外，请留意 1992 年 4 月的走势，当时出现一根锤子，也是破低反涨，因为下影线一度贯穿支撑，但收盘价拉高。

我曾经在《华尔街日报》发表一篇有关阴阳线的文章，其中引用图 3.8 作为说明。我指出，发生在 40 美元的上吊线是一个经过确认的头部。我解释，在 1990 年的中东危机以前，原油期货的最高价是在 32 美元左右（原油期货是从 1983 年开始交易）。价格突破这个水准以后，我把价格目标设定在 40 美元，这是现货市场在 1979 年的压力。请留意 40 美元附近的发展，当时出现一根上吊线的线形，行情由此拉回，成功试探上升趋势线。然后，价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

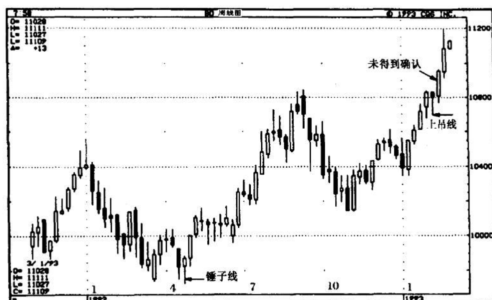


图 3.7 上吊线与确认，债券——周线图

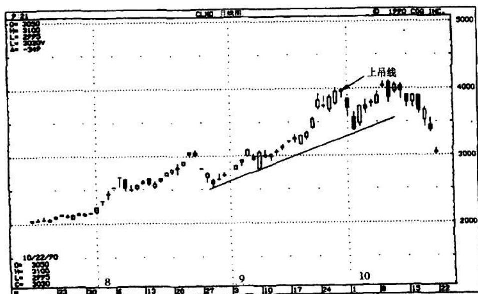


图 3.8 以上吊线确认压力，1990 年 11 月原油——日线图

再向上挺进，但这只是回光返照的走势，多头免强突破 40 美元的价位，随后拉回而一举跌破趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西方技术分析有一个重要的概念，压力一旦突破以后，即转变为支撑；支撑一旦跌破以后，即转变为压力。我称此为角色互换原则（change of polarity principle，细节请参考我的第一本书）。图 3.9 可以说明这个概念。我认为“角色互换原则”是一个有效的交易工具，尤其是配合阴阳线使用。根据经验显示，压力或支撑在突破以前所受到的试探愈多，转换之后的功能愈显著。

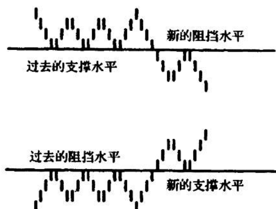


图 3.9 角色转换原则

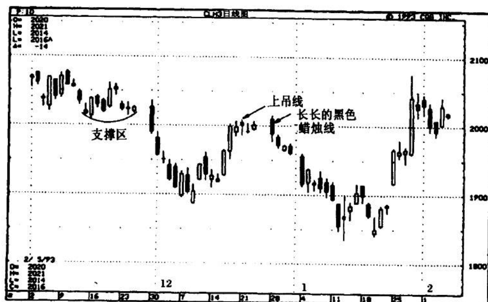


图 3.10 上吊线与角色转换原则，1993 年 3 月原油——日线图

请参考图 3.10。在 11 月中旬到下旬之间，20 美元附近形成一道强劲的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

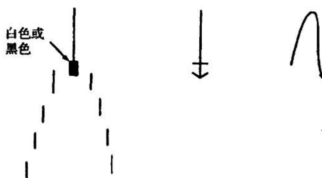


图 3.11 流星

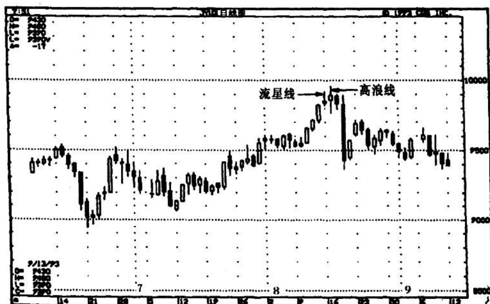


图 3.12 流星与高浪线，1993 年 9 月日元——日线图

支撑。当这道支撑跌破以后，转换为压力。12 月中所形成的吊人可以确认这个压力；另外，12 月 28 日的长黑线也是发生在 20 美元附近，显示空头已经掌控盘势。

流星

流星（shooting star）是一根上影线很长的线形，实体很小而位于交易区间的下端（请参考图 3.11）。（译按：根据作者在第一本书中的定义，流星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的实体与前一根线形的实体之间应该有跳空缺口，上影线的长度至少是实体的二三倍，而下影线几乎不存在。）我们知道，锤子的下影线具有多头的意义；同理，流星的上影线具有空头的意义。上影线很长，代表空头有能力大幅压低价格。

请参考图 3.12。8 月中旬出现一根流星，上影线的长度可以显示空头的决心。隔天又出现一根多空胶着的高浪线。我们可以发现，流星与高浪线发生在 100 的重要心理关卡，更可以凸显这些信号的有效性。

图 3.13 显示 8 月底的支撑（标示为 S）如何转变为 9 月与 10 月的压力。在 9 月底，价格试图突破这个压力区，但是失败，并形成流星的排列。上影线很长，可以显示 1.66 附近的卖压沉重。10 月上旬又进行另一次的突破，结果形成一根长黑线。

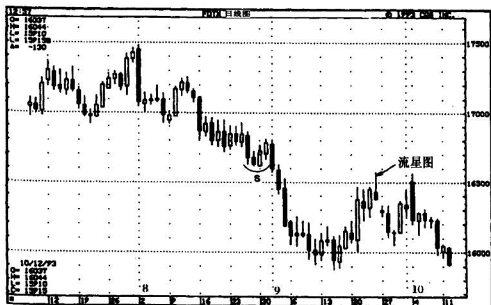


图 3.13 流星与否泰转换，德国马克现货——日线图

在锤子的一节中，我曾经讨论破低反涨的观念（价格在支撑区进行假突破，然后迅速拉升），另一种相反的情况是破高反跌（upthrust）。请参考图 3.14，上冲是指价格在短暂突破压力区之后，立即退回压力区之下，是一种空头的发展。在某些情况下，上冲是透过流星的上影线来进行假突破。

在图 3.15 中，流星一度突破 1 月 7 日与 8 日的上档压力区，但多头没有能力守住高价而留下很长的上影线，形成破高反跌。

为了理清锤子、上吊与流星在线形上的差异，我特别安排图 3.16 作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.14 破高反跌

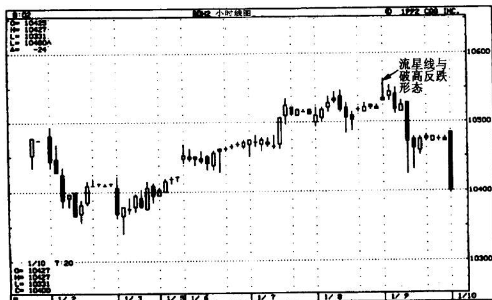


图 3.15 流星与破高反跌，1992 年 3 月债券——盘中走势图

说明。请留意，这三个信号都必须发生在明确的趋势中。

1. 流星：必须发生在明确的上升走势之后。上影线很长，代表行情在高价区被打回。

2. 锤子：必须发生在明确的下降走势之后，下影线很长。

3. “线形 3”的形状完全符合锤子与上吊的条件（下影线很长，实体很小而位于交易区间的上端)，但它不是锤子、也不是上吊，因为当时并不处于上升或下降走势，而处在横向发展的行情。虽说如此，由于下影线很长，这根线形仍然应该解释为多头。

4. “线形 7”与上吊：这两根线形都发生在上升走势中，而且隔天都有空头的确认信号，因为收盘价都低于上吊的实体。“线形 7”有上影线，但其长度很短，所以仍然视为上吊。（锤子也可以有很短的上影线。）请留意，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

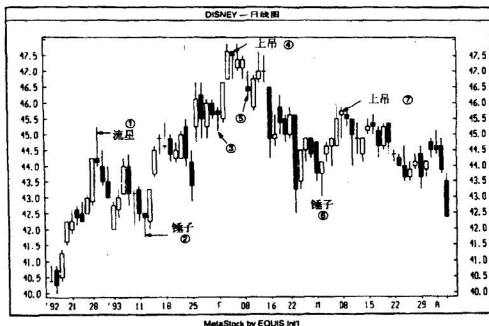


图 3.16 锤子、上吊与流星，Disney——日线图

吊（或锤子）的实体颜色可以是白或黑。

5. “线形 5”的形状完全符合流星的条件（上影线很长，实体很小而位于交易区间的下端），但它不是位于上升走势中，所以不可以视为空头的流星。

6. 这个锤子不十分重要，因为发生在小幅的跌势之后；但它的下影线成功地测试 1 月下旬与 2 月上旬的低价支撑 43 美元。

总之，锤子、上吊与流星都必须由先前的趋势所界定，并因此而决定所应该采取的因应对策。请留意，它们都是反转信号，所以先前必须具备可供反转的趋势。

两根线形所构成的形态

在前一节中，我们只讨论单根的线形。接着，我们将探讨由两根或以上的线形所构成的一些重要形态。

乌云罩顶

“乌云罩顶”(dark cloud cover，请参考图 3.17）是形容上涨的走势蒙上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一层阴影。这个形态是由两根线形所构成，第一根是强劲的长白线，第二根线形仍残留些许的买盘力道而开高，但收盘价深入第一根白线的实体内（超过实体长度的 50%）。在乌云罩顶的期间，长白线所代表的上升动能被第二根黑线所冲散。以图 3.17 中的结合线形来观察，它留下很长的上影线；换言之，上档的卖压远超过买盘的力量。

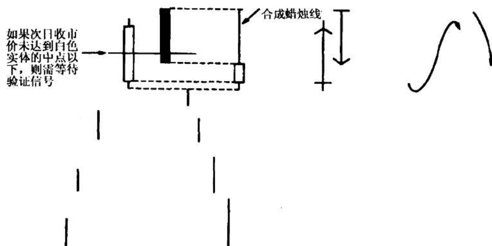


图 3.17 乌云罩顶

对于一个理想的乌云罩顶，第二根黑线的收盘价应该深入第一根白线的实体一半以上。如果深入的程度未超过一半，属于不完整的形态，应该观察隔天的收盘价作为确认信号。一般来说，第二根黑线收盘价进入第一根白线实体的程度愈深，形态愈具有空头意义。

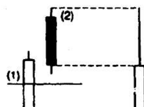
如果第二根黑线的收盘价未超过第一根白线的实体一半，其结合线形的上影线相对比较短（请参考图 3.18），所代表的空头意义也逊于标准的乌云罩顶。所以，在这种情况下，我们需要等待隔天的进一步确认。

在股票与期货市场中，我对于乌云罩顶的要求不同。以典型的排列来说，第二根黑线的开盘价应该高于第一根白线的最高价。因为期货市场的价格波动通常高于股票市场，所以期货市场所适用的定义应该比较严格。换言之，在股票市场中，第二根黑线的开盘价只需要高于第一根白线的收盘价，而不是最高价。请参考图 3.19。

然而，如果第二根黑线的开盘价高于第一根白线的最高价，这种形态是比较有效的反转信号，因为价格由最高价拉回，空头意涵当然比较明确。

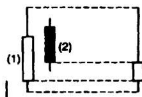
一旦乌云罩顶形成，经常成为后续走势的压力。请参考图 3.20，乌云罩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



蜡烛线（2）的收市价高于蜡烛线（1）的中点

图 3.18 乌云罩顶的变形 1



蜡烛线（2）的开市价仅高于蜡烛线（1）的收市价

图 3.19 乌云罩顶的变形 2

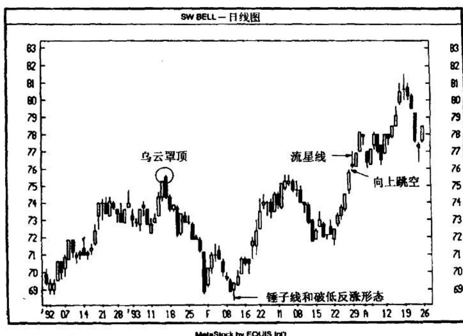


图 3.20 以乌云罩顶为压力，Southwest Bell——日线图

顶在 1 月下旬形成于 75.50 美元附近。价格由此下跌，直到 2 月在 69 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附近形成锤子为止（也是下弹）。由锤子所带动的涨势在 3 月遭逢阻力，即当初乌云罩顶的位置。然而，和任何的技术分析一样，必然有某一个价位是你必须调整看法的关卡。以乌云罩顶来说，价格穿越排列的最高价时，行情可能持续走高。在 3 月下旬，我们发现市场突破关卡，不仅收盘价穿越乌云罩顶的最高价，而且还出现一个向上的跳空缺口。此处还有一个有趣的现象，跳空缺口是以流星的线形完成。流星虽然是一种空头排列，但没有获得确认，因为收盘价没有填补缺口（这方面的问题将在本章稍后的“窗口”中讨论）。所以，当我们根据乌云罩顶放空时，停损（或回补的价位）应该设定在形态的最高价之上。如果以乌云罩顶为压力而考虑买进，应该等待收盘价穿越形态的最高价。

图 3.21 中所标示的两个乌云罩顶都不十分理想。乌云罩顶（1）的第二根黑线没有深入第一根白线的实体内。乌云罩顶（2）的第二根黑线开盘价没有高于第一根白线的最高价。这两个排列的形态虽然不理想，但位置非常



图 3.21 两个接近的乌云罩顶，Eastern Kodak——日线图

接近，颇有相互呼应之势。换言之，它们显示 45.50 美元附近有庞大的卖压，每当价格向上进行试探时，空头有能力将价格打回前一天的收盘价下方，显然不是佳兆。最后，一个向下的跳空缺口正式确认跌势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请参考图3.22，11月的走势在58美分与59美分附近形成一个密集交易区。当价格在相当期间内呈现横向走势，如果最后发生突破，这个密集交易区将形成压力或支撑，因为横向走势的期间愈长，将有愈多的交易者进场

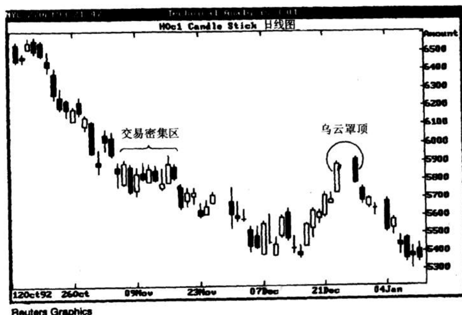


图3.22 以乌云罩顶确认压力，1993年2月取暖油——日线图

买进或放空。以目前的例子来说，价格跌破11月的密集交易区之后，在横向走势中放空的人将因此获利。可是，在这个期间做多的人将亏损。所以，价格反弹到密集交易区时，很可能引发多头的解套卖压。就图3.22来说，密集交易区一旦跌破，便成为压力区。请留意，12月下旬的反弹在此受阻，形成乌云罩顶（两根线形之间的空档是代表假日）。

贯穿形态

请参考图3.23，贯穿（piercing pattern）与乌云罩顶恰好相反。乌云罩顶是在上升趋势中由一根顺势的长白线与一根反转的长黑线所构成，后者的收盘价深入前者的实体内。同理，贯穿是在下降趋势中由一根顺势的长黑线与一根反转的长白线所构成，后者的收盘价深入前者的实体内。贯穿可以显示低档的强劲买盘。

以下将列示一本日文书籍对于贯穿所做的描述：

多头被逼到最后的防线，在退无可退的情况下大举反击。这种“神风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

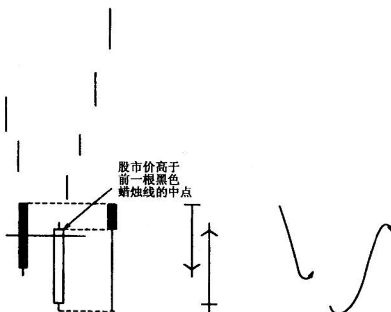


图 3.23 贯穿形态

式”的攻势非常可怕，空头为了避开其锐气而退场观望。在这个令人窒息的关键时刻，多头或许可以进一步集结兵力，而空头可能因为后勤补给被截断而弹尽援绝。换言之，价格的下跌动能已经消失。

如果第二根白线的收盘价不能够深入第一根黑线实体的一半以上，这些相关的排列都各有名称，细节部分请参考作者的第一本书。就目前的讨论来说，我们无需执着于名称，只需了解一个基本观念：第二根白线贯入第一根黑线的程度愈深，所代表的底部反转意义愈明确；如果贯穿的程度不够深，代表多头的反攻不够强劲。以图 3.24 来说，第二根白线的收盘价未到达前一根黑线实体的中点，结合线形的下影线也比较短（相对于图 3.23 而言）。结合线形的下影线长度可以反映多头反攻的气势。就这一点来说，第二根白线的开盘价愈低而收盘价愈高，则结合线形的下影线也愈长，贯穿排列的形态也愈理想。

就个人的经验来说，我认为乌云罩顶的发生频率高于贯穿。其中的一部分原因可能与华尔街的一句名言有关：“人们因贪婪而进场，因恐惧而出场。”贪婪与恐惧虽然都是非常强烈的情绪，但相形之下，恐惧比较容易造成波动的行情。在市场的底部，投资人或交易员通常会耐心等候进场的机会。他们等待拉回，观察市场对于消息面的反应。相反地，项部笼罩在恐惧的气氛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

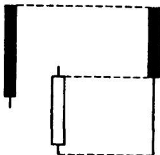


图 3.24 白线的贯穿程度未达到黑线实体的中点

下，恐惧将歇斯底里地叫道："我要出场——马上！"

图 3.25 中我们看见 1991 年底展开一波涨势，终止于一根长白线之后的十字线。在 5 月，一根上影线极长的线形可以反映十字线所构成的沉重压力。随后的回档走势结束于 8 月的贯穿形态。请留意，这个贯穿是位于 50% 的折返区（换言之，12 月低价与 5 月高价之间的中点）。50%的折返通常代表重要的支撑。贯穿所形成的底部在 10 月又受到高浪线的试探，并在 33 美元附近形成双重底而向上攀升。这波涨势仍然结束于长白线之后的十字线。

在图 3.26 中，4 月的贯穿形态可以确认前一周的锤子。5 月下旬又形成另一个"贯穿"排列，并试图向上攻克该月的高价压力 4.15 美元。在压力区，连续形成两根上吊。请留意，第一根上吊未受到确认（因为隔天的收盘价持续挺进）。可是，第二根上吊则受到确认，因为隔天的收盘价低于第二根上吊的实体。

吞噬形态

吞噬形态（engulfing pattern）是由两根线形所构成。多头吞噬发生在下降走势中，第二根白线的实体吃掉第一根黑线的实体［请参考图 3.27（A)］。空头吞噬发生在上升走势中，第二根黑线的实体吃掉第一根白线的实体［请参考图 3.27（B)］。

吞噬形态可以显示多空力量的消长。以多头吞噬为例，代表多头由空头的手中夺回主控权。在空头吞噬中，空头以压倒性的优势擒服多头。在先前所讨论的乌云罩顶排列中，空头的气势可以由第二根黑线深入第一根白线实体的程度来反映；在空头吞噬中，空头所驱动第二根黑线而完全吃掉第一根白线的实体，显示空头的气势如虹。相同的概念也可以适用于贯穿与多头吞噬之间。在贯穿形态中，多头所驱动的反攻只深入前一根黑线实体的一半以上；但在多头吞噬中，多头的反攻已经吃掉全部的黑线实体。由前述的角度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

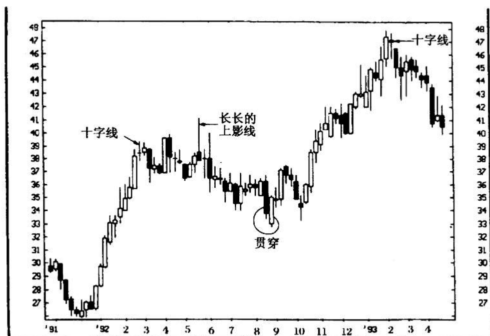


图 3.25 贯穿与折返，Disney——周线图

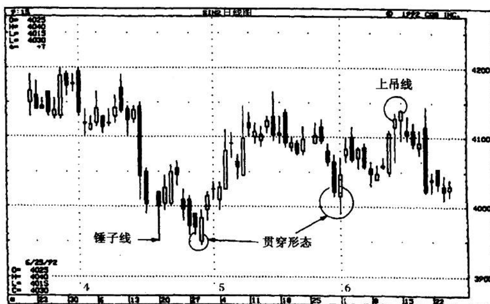
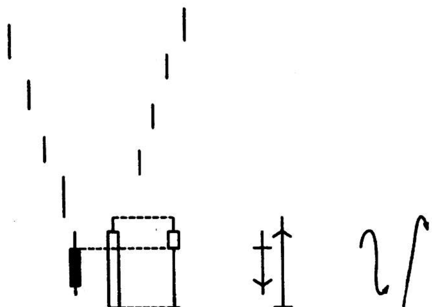
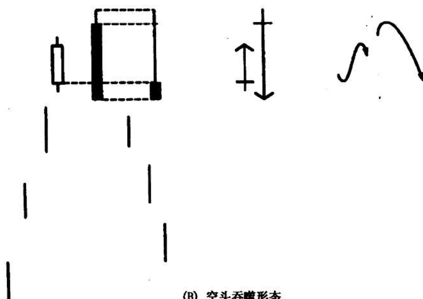


图 3.26 以贯穿确认支撑，1992 年 7 月白银合约——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(A) 多头吞噬形态



(B) 空头吞噬形态

图 3.27 多头与空头吞噬形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来看，吞噬所代表的多头或空头意涵应该超过贯穿与乌云罩顶，但我们还必须由形态所发生的位置来判断。举例来说，一个发生在支撑区的贯穿与一个没有支撑意涵的多头吞噬，前者比较可能是有效的底部反转信号。所以，当我们在判断形态的效力时，应该由整体技术面来考虑，第四章将深入讨论这个观点。

在吞噬形态的基本定义中，仅要求第二根线形的实体吃掉前一根颜色相反的实体。可是，在这个定义下，吞噬形态的重要性未必相同，它们取决于实体的相对长度、影线之间的关系与其他因素。就最完美的吞噬来说，第一根线形的实体很短，第二根线形的实体很长，而且第二根线形的实体完全吃掉第一根线形——包括它的影线在内。次完美的形态是：第二根线形吃掉第一根线形，两者都包括影线在内（换言之，第二根线创造形态的高价与低价）。犹如乌云罩顶一样，如果随后的收盘价穿越空头吞噬形态（包括上影线在内），盘面将由空翻多。

吞噬形态

本节的图形说明将强调下列的重点：

1. 吞噬形态如何形成支撑与压力。
2. 吞噬形态如何配合西方的技术分析方法。
3. 为何交易员定义吞噬形态时，在股票市场应该比期货市场更宽松。
4. 比较吞噬形态两个线形实体长度的重要性。
5. 十字线后的空头吞噬危险信号。

图 3.28 中第一个不祥的征兆是 8 月下旬的高浪线。接着，在 9 月的最初两天形成一个更危险的空头吞噬。行情由此下滑，随后在 8 月中旬的跳空缺口获得支撑。（本章稍后会讨论缺口的压力与支撑功能。）由缺口所展开的反弹，受阻于先前的空头吞噬。

图 3.28 中可以发现，阴阳线往往可以提供西方技术分析所未察觉的信号。在西方的价格形态中有一种称为关键反转日（key reversal day）的排列。这是指当天的价格创新高，而收盘价低于前一天的收盘。以图中的空头吞噬排列来说，在阴阳线中是一个标准的反转信号，但不符合关键反转日的条件，因为黑线当天没有创新高价。

在图 3.29 中，12 月的卖压起始于长白线之后的十字线。一周后，一根上影线很长的线形可以确认 44 美元附近的卖压，这是先前十字线所构成的压力。随后所产生的跌势终止于 1993 年 1 月的多头吞噬。价格由此反弹，但再度受阻于先前的压力区 44 美元，形成上影线很长的线形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

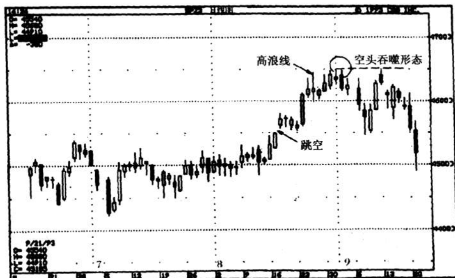


图 3.28 以空头吞噬形态为压力，1993 年 12 月 S&P——日线图

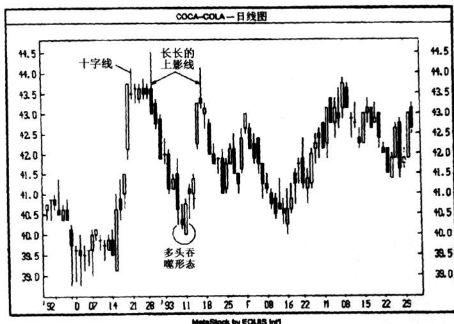


图 3.29 以多头吞噬形态为支撑，可口可乐——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据前述的价格走势来判断，我们知道上档 44 美元附近有压力，下档的多头吞噬是支撑（在 40 美元附近）。因此，我们可以准备进行区间的交易，在 40 美元附近买进，获利目标为 44 美元左右，停损可以设定在多头吞噬排列最低价的下方。2 月的行情发展确实是如此。请留意，在交易之中，风险/报酬的观念非常重要。不论你以阴阳线或其他技术方法进行交易，首先都必须评估风险与报酬的关系（第四章将深入讨论这个问题）。

图 3.30 在 50 美元附近形成一个典型的空头吞噬，因为它是由一根长黑线吃掉一根极小的红色实体。3 月又形成另一个空头吞噬，确认 50%的折返（换言之，反弹幅度为 A 与 B 之距离的 50%）。

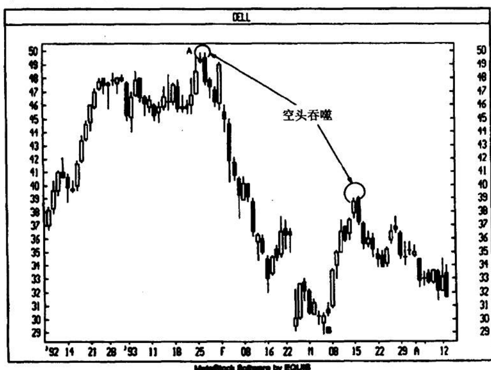


图 3.30　以空头吞噬确认折返，戴尔电脑——日线图

股票的开盘价与前一天的收盘价之间通常不会有太大的波动（相对于期货来说），所以吞噬形态在股票市场中应该采用比较宽松的定义。如图 3.31 所示，如果第二根线形的开盘价与前一根线形的收盘价相同，仍可以视为有效的吞噬形态。

图 3.32 中所列示的多头吞噬形态，两根线形的收盘价与开盘价便大致相同。这个排列的支撑力量在 4 月的拉回走势中仍然发挥功能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.31 开盘价与收盘价相同的吞噬形态

我们评估吞噬形态时，应该考虑构成线形的实体相对长度。一个理想的空头吞噬形态，应该由一根长黑线吞噬一根小白线。在排列中，白线实体很小可以显示上升动能钝化，随后的长黑线代表空头气势完全凌驾多头之上。

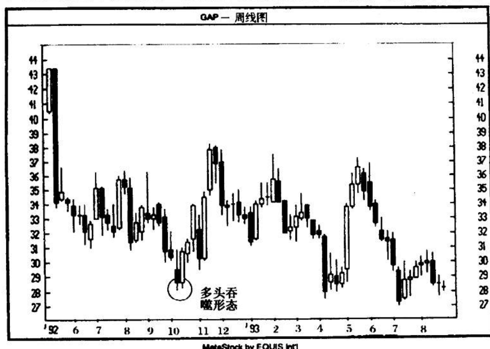


图 3.32 股票的吞噬形态，Gap——周线图

然而，如果吞噬形态的构成线形在实体长度上大致相当，随后很可能产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生横向走势。在选择权的交易策略中，这类的排列或许可以用来放空价格波动率［译按：例如做空跨式期权或做空宽跨式期权（short straddle or short strangle)］。以图 3.33 的德国马克走势图为例，1992 年 7 月的空头吞噬形态（标示为 1)，其中两根线形的实体便大致相等，代表多空双方的力量约略相当。在这种情况下，随后两三周的横向走势并不令人觉得意外。价格突破这个形态的压力区以后，不久又形成另一个空头吞噬排列（标示为 2)。“空头吞噬 2”比较具有头部反转的气势，因为它由小白线与长黑线所构成。

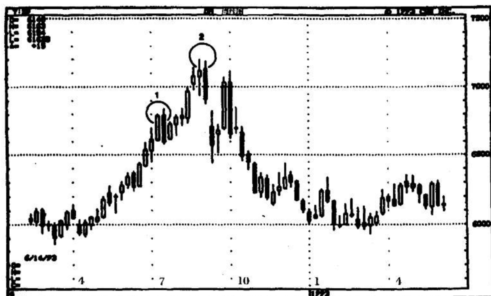


图 3.33 吞噬形态中的实体长度，德国马克——周线图

在图 3.34 中，1991 年初形成一个空头吞噬形态。由于构成线形的实体长度大约相等，代表先前的涨势可能转变为横向走势，实际上的发展也是如此。这个空头吞噬是短期的压力区，数周出现一根上影线很长的线形，可以确认上档的压力。10 月又形成另一个空头吞噬，可能是比较重要的项部反转信号，因为它是由小白线与长黑线所构成的排列。更甚者，先前还出现一根十字线：如果空头吞噬发生在十字线之后，其空头意义特别显著。

最后的吞噬形态

空头吞噬形态发生在上升走势之后，由一根长黑线吞噬前一根小白线。可是，空头吞噬如果是发生在下降走势中，代表底部反转的多头信号。这种形态称为最后的吞噬底［last engulfing。bottom，参考图 3.35（A)］。最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

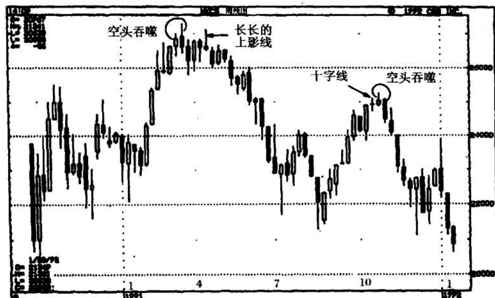


图 3.34 十字线之后的空头吞噬形态，日经指数——周线图

的吞噬底完成后，如果隔天的收盘价超越黑线的收盘价，是由空转多的信号。

多头吞噬形态发生在下降走势之中，由一根长白线吞噬前一根小黑线。可是，多头吞噬如果是发生在上升走势中，代表空头形态，称为最后的吞噬顶 [last engulfing top，参考图 3.35（B）]。最后的吞噬顶完成后，如果隔天的收盘价低于白线的收盘价，是由多转空的信号。

日本人将最后的吞噬顶比喻为“双人殉情”，你因为最后吞噬的长白线使你爱上市场，但你也和市场共赴黄泉。这种形容或许有些过份，但至少提醒交易者必须留意这个形态。

在图 3.36 中，1992 年 4 月出现一个多头吞噬形态。(请留意，这是一份股价走势图，所以排列中的白线开盘价虽然等于前一根黑线的收盘价，我仍然认为它是吞噬形态。) 随后的涨势终止于最后的吞噬顶。这两个排列的线形结构基本上相同，都是由一根长白线吞噬前一根黑线。然而，4 月的排列发生在下降趋势中，而 8 月的排列发生在上升趋势中。请观察 8 月的吞噬，隔周收盘价低于白线的收盘价，可以确认顶部的完成。

请参考图 3.37，在 4 月的价格峰位附近形成一个空头吞噬形态，不久价格开始下滑，在先前长白线的底部获得支撑。在支撑区域，一根长黑线吃掉前一根白线，排列的形状与空头吞噬相同，但发生在下降走势中，所以形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

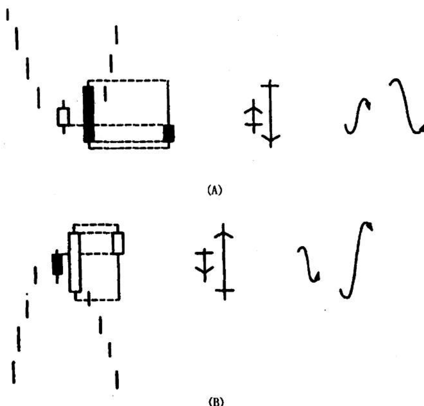


图 3.35 最后的吞噬底与吞噬顶

最后的吞噬底。

在图 3.38 中，9 月的低价区形成一个最后的吞噬底。这个排列还有一个特色，长黑线当天的成交量很大，可以被视为卖压高潮（selling climax）。所以，最后吞噬更可能是底部的反转信号。

母子

“母子”（harami）是由两根线形所构成，第一根线形的实体很长，第二根线形的实体很短，而且小实体完全处在大实体之内。换言之，这两根线形的先后秩序与吞噬相反。吞噬是长实体吃掉前一个小实体，母子是长实体涵盖次一个小实体。

在下跌趋势中，母子代表下跌的力道已经耗尽。在上升趋势中，母子代表涨势难以继续挺进。

犹如图 3.39（A）所示，线形的颜色不是母子排列的必要条件。可是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.36 最后的吞噬顶，柯达——周线图

在下降趋势中，母白一子黑（换言之，第一根线形为长白线，第二根线形为小黑线）或母白一子白的排列，多头的气势将强过母黑—子白或母黑—子黑的排列。这是因为长白线本身便有多头的意义，所以母子排列若由长白线所构成，可能代表跌势已经告一段落。

同样的道理也适用于上升趋势中的母子。请参考图 3.39（B）。在上升趋势中，母子形态的第一根线形如果是长黑线，它的空头意义将强过长白线所形成的母子。这是因为长黑线本身便是空头线形，当它出现在母子排列中，当然可以强化形态的空头意涵。

在母子排列中，第二个线形可能影响整体形态的效力：

1. 如果第二个小实体位在第一个长实体的中央，可以增加母子的反转可能性。在上升趋势中，如果第二个小实体位在第一个长实体的上端，随后比较可能产生横向而非下跌的走势。我称这种排列为高价母子（high-price harami）。同理，在下降趋势中，如果第二个小实体是位在第一个长实体的下端，随后比较可能产生横向而非上涨的走势。我称这种排列为低价母子（low-price harami）。

2. 如果第二根线形（包括影线在内）完全处在第一根线形的实体范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.37 最后的吞噬底，1993 年 6 月债券——日线图

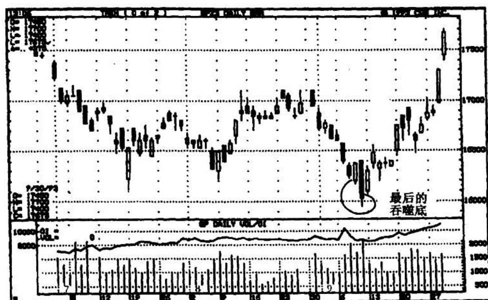


图 3.38 最后的吞噬底与成交量，1993 年 12 月天然瓦斯——日线图

内，价格反转的气势比较强。

3. 第二根线形的影线愈短，实体愈小，母子形态的信号愈明确。如果第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

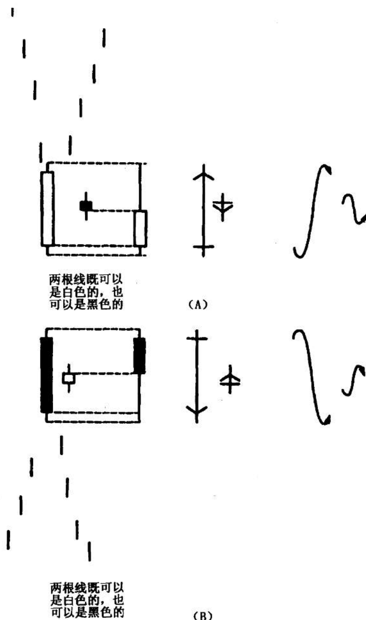


图 3.39 母子

二根线形是十字线，称为母子十字（harami cross），反转可能性更高。

某些日本文献将母子形态视为市场的过渡期。在上升趋势中，母子排列一旦被穿越以后，代表多头的持续信号。同理，在下降趋势中，母子的低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被跌破，代表价格将继续下跌。

图 3.40 中 1992 年 11 月的多头吞噬带动一波涨势，终止于 12 月的母子。这个母子有两个特色而增添信号的可靠性：第二个小实体几乎位在第一个长实体的中央，第二根线形（包括影线在内）完全处在第一个实体的范围内。非常有趣的，1993 年 2 月又出现相同的发展。多头吞噬所带动的涨势也结束于母子。日本人称母子是“市场中出现裂痕”。不久之后出现一个流星，也是一个向上假突破的上冲。（流星当天的实体位在前一根白线的实体之内，但这两根线形不构成母子，因为流星的上影线远超过前一根白线的范围。）

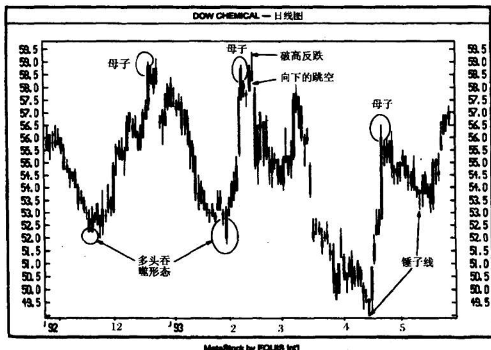


图 3.40 母子，道琼化工类股指数——日线图

如果对头部的形成还有所怀疑的话，几天后的向下跳空可以作为最后的证明。12 月与 4 月的母子成为后续走势的强大压力区。行情的低点发生在 4 月，当时的线形是锤子。4 月底出现一根极不寻常的长白线，但随后的小白线又完成一个母子排列。回档走势持续到另一根锤子。

在图 3.41 中，空头吞噬所引发的跌势，终止于 5 月的母子。在母子列中，第二根线形的实体位于前一个实体的底部，预示先前的跌势将转变为横向走势。请留意，在母子排列之后出现数根下影线很长的线形，代表 80 美元附近有积极的买盘。在 7 月，标示为 X 的排列不是母子，因为第一根线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称不上是长白线。母子形态中，第一根线形必须有相当长的长度（相对于先前数根的线形）。8 月上旬，形成另一个母子，但价格在稍做回档以后，便穿越母子而继续攀升。

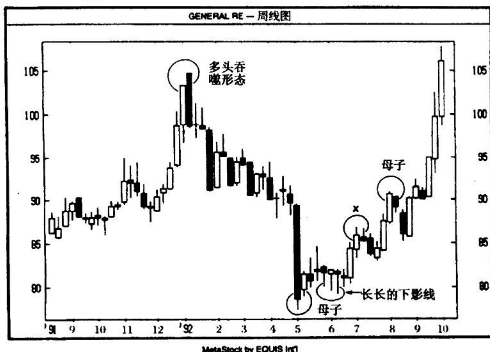


图 3.41 母子，General Re——周线图

图 3.42 中的两个母子排列，第二根线形（包括影线）都位于前一根长白线的实体内。10 月的排列比较重要，因为第二根线形几乎呈十字状，所以可以被视为母子十字。10 月的母子排列之后，出现三根长黑线（标示为 1、2 与 3），凸显市场中的根本弱势。

请参考图 3.43。1992 年 2 月的走势在 19.00 美元到 19.50 美元之间形成支撑（包括一根锤子）。根据“角色转换原理”，先前的支撑跌破以后，将转变为压力。所以，我们判断 19.00 美元到 19.50 美元将成为后续走势的压力。这个压力区首先受到流星的确认，然后价格持续下滑到贯穿形态为止。在 5 月，价格上攻 19.00 美元到 19.50 美元的压力区。当时，在压力区形成母子与乌云罩顶。5 月下旬再度挑战这个压力区，形成一根上影线很长的线形（不是流星，因为并非发生在涨势之后）。

先前曾经提及，一个理想的母子形态，第二根线形的实体应该位于第一根线形实体的中央。然而，在上升走势中的母子，第二个小实体如果位于第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

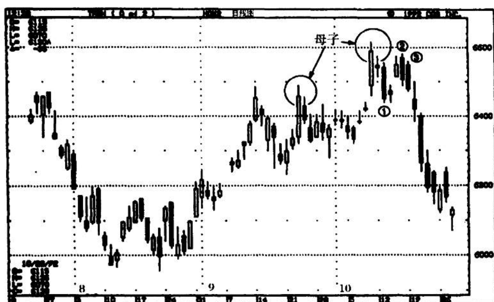


图 3.42 母子与第二根线形的实体长度，1992 年 11 月取暖油——日线图

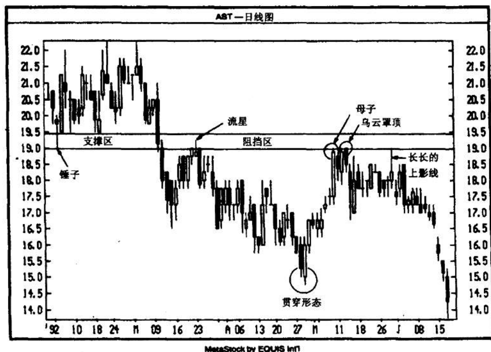


图 3.43 以母子确认压力区，AST——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个长实体的上端（换言之，高价母子），先前涨势可能转变为横向走势，比较不可能反转为跌势。以图 3.44 为例，在 6 月上旬到 7 月下旬之间，陆续出现四个高价母子（分别标示为 1～4）。在这些母子排列发生之后，价格都至少出现一个星期的盘整。这份走势图让我们察觉高价母子（或下降趋势中的低价母子）的另一种用途：选择权交易者可以考虑放空价格波动率。因为在这两种排列出现以后，价格经常会由明确的趋势转为横向走势，价格波动率也将因此而降低。

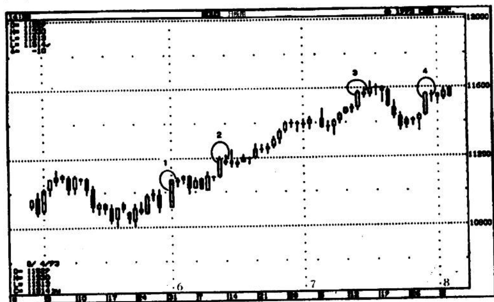


图 3.44　高价母子，1993 年 9 月债券——日线图

窗口

“窗口”（window）是价格走势图中没有交易的价格缺口，为一种非常重要的形态。如图 3.45（A）与（B）所显示，窗口相当于是西方所谓的跳空缺口。上升窗口是指昨天的上影线低于今天的下影线。同理，下降窗口指昨天的下影线高于今天的上影线。窗口显示一面倒的市场心理，是很重要的排列。

某次，我在讲授阴阳线的课程时，提及窗口所具备的功能。听众中有位在日本银行工作的交易员告诉我，他现在才了解，何以银行中的日本交易员经常在价格走势图中寻找窗口——甚至于是数年前的窗口。他的评论可以进一步反映一项事实：窗口是不容忽略的交易工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

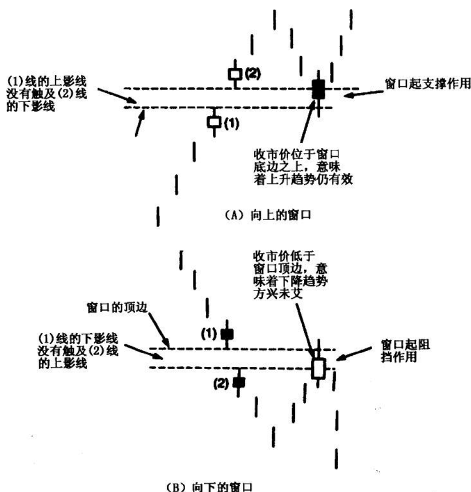


图 3.45 上升窗口与下降窗口

窗口是一种持续形态，当它出现以后，市场将恢复先前的趋势，所以上升窗口是一种多头持续形态，先前的上升趋势将持续发展；下降窗口是一种空头持续形态，先前的下降趋势将持续发展。

日本有一种说法："折返走势止于窗口。"所以，对于上升窗口来说，下跌的折返走势应该停止于窗口内。对于下降窗口来说，反弹也应该停止于窗口内。

当我们以窗口作为支撑或压力时，必须了解一种现象，价格可能暂时跌破"上升窗口"的底部，或暂时穿越下降窗口的顶部，然后再恢复先前的走势。请参考图 3.45（A）与（B）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据我个人的经验，如果收盘价格封闭窗口，则先前的趋势应该结束。举例来说，如果在 83 美元与 85 美元之间存在一个上升窗口，而随后的价格收在窗口的底部（83 美元）以下，先前的上升趋势应该被视为结束。反之，如果在 62 美元与 60 美元之间存在一个下降窗口，而多头随后得以将收盘价格拉抬至 62 美元以上，多头已经夺回市场的主动权。

根据上述的讨论，如果盘中价格封闭窗口，不可以视为趋势结束的信号。我们必须等待收盘价作为确认。同理，在周线图中，应该根据周五的收盘价来确认窗口是否被封闭。以收盘价来做确认，当然涉及严重的风险，因为当我们确认窗口被封闭时，市场可能已经发生相当程度的走势。

在本节中，我准备讨论下列的重点：

1. 应等收盘价，以确认窗口之突破或反压；
2. 成交量如何影响窗口的重要性；
3. 以窗口确认趋势反转；
4. 窗口如何迅速提供市场健全程度的线索；
5. 等待三个交易时段以确认窗口的效力；
6. 三个窗口与趋势反转的确认；
7. 双黑跳空（two black gapping candles）；
8. 跳空十字（gapping doji）。

图 3.46 中 9 月空头吞噬所引发的跌势，以 8 月的上升窗口为支撑。下影线很长的线形 1 与长白线 2 都可以反映窗口的支撑力量。线形 1 当天，盘中价格曾经封闭窗口，但收盘价拉升，所以窗口的支撑不算跌破。

在图 3.47 中，10 月 5 日的锤子带动一波涨势。多头的气势可以反映在稍后出现的上升窗口，而且当天的成交量很大（以箭头标示）。如果窗口由长白线所开启，称为奔驰窗口（running window，因为价格是朝窗口的方向奔驰）。在长白线开启窗口之后，出现一根十字线，代表市场陷入犹豫。接着，价格小幅拉回，并在长白线的中点（以虚线标示）获得支撑，并继续展开上攻的走势。

在图 3.48 中，6 月的乌云罩顶阻断先前的上升走势，所引发的跌势终止于 4 月所开启的窗口。6 月的低点形成母子形态，5 月也曾经出现相同的排列，而且也是发生在 4 月窗口的支撑区。请留意，6 月的反弹走势还是不能突破乌云罩顶的压力。

流星基本上是一个空头信号，但如果它开启一扇上升窗口，又应该如何判断呢？图 3.49 中，1 月中旬便发生这种状况。当流星发生之后，有一位客户问我，它是否代表卖出的信号。我指出，这确实是一个空头的流星，但还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3.46 盘中跌破窗口，1993 年 12 月 S&P——日线图

图 3.47 窗口与成交量，Apple——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

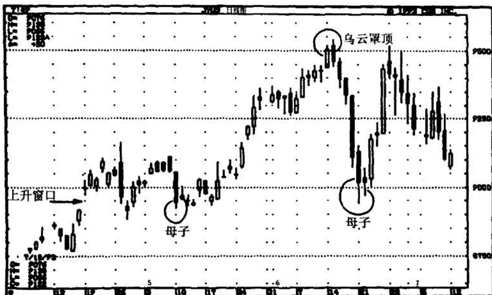


图 3.48 以窗口为支撑，1993 年 9 月日元——日线图

必须考虑另一个更重要的信号——上升窗口。我建议这位客户，如果他希望放空，应该等待收盘价拉回到窗口以下，因为这才可以确认上升走势已经结束。如果空头无法驱动价格下跌，放空并没有意义。当隔天出现一根长白线以后，这位客户向我订购十本《阴线阳线》，转送给他的朋友。

图 3.49 可以凸显一个经常被忽略的重要概念：任何的形态都应该摆在整体技术层面上来考虑。如果忽略先前的上升窗口，流星可能导致错误的判断。

我曾经在研讨会中出示图 3.50，并称它为“烛光照妖”，因为该图可以说明阴阳线如何避开一个诱人的陷阱。在 3 月中旬，收盘价突破一条主要的压力线（可以回溯到 1991 年 12 月，虽然图中没有完全显示）。这个突破是一个多头信号，可是在阴阳线的方法上，它还是缺少确认，因为 3 月上旬所形成的窗口还没有关闭。根据阴阳线的理论，在价格没有封闭窗口以前（换言之，收盘价必须超过 1088 美元），趋势仍然属于下跌。请留意随后的发展，多头虽然克服主要的压力线，但没有能力驱动价格封闭窗口。对于熟识阴阳线理论的交易者来说，应该不会过早进场做多。

窗口可以视为有效的确认机制。如果在反转信号发生之后，出现相同方向的窗口，可以强化反转信号的有效性。图 3.51 即是一个例子。5 月出现一个空头吞噬，价格稍微拉回以后，立即向上攀升而在 7 月上旬创新高。这个时候，又出现另一个空头吞噬形态，紧接着发生一个下降窗口，凸显项部形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

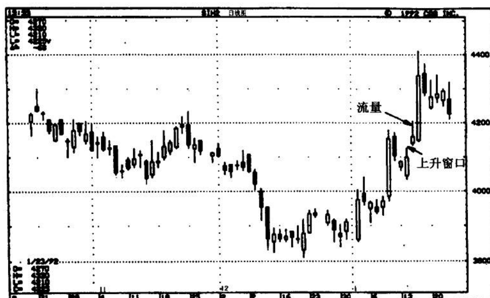


图 3.49 流星与上升窗口，1992 年 3 月白银——日线图

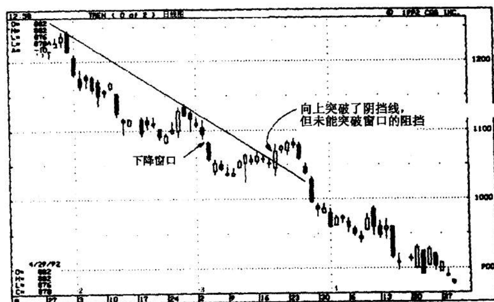


图 3.50 以窗口作为进一步的确认，1992 年 5 月可可豆——日线图

在图 3.52 中，我们可以借由窗口来判断市场的健全程度。我所以留意这份图，是因为我的一位朋友持有这支股票。当时，市场出现有关这支股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

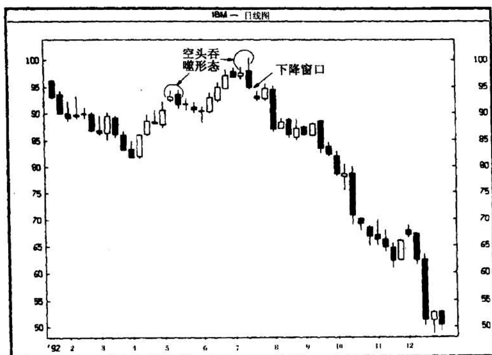


图 3.51 以窗口作为确认信号，IBM——周线图

的大利多消息，股价立即走高而创新高价（箭头标示处），但当天的收盘价拉回而低于前一天的收盘价，形成乌云罩顶的排列。

除此之外，还有一些其他的问题。我对这位朋友解释，在利多消息的影响下，股票竟然无法守住新高，是非常危险的征兆。股票的价格会反映所有的信息，包括公开与内线的消息在内。这支股票的大部分筹码都集中在少数人手中。股票无法守住新高，代表这批少数人掌握一些大众所不知道的消息。他们可能借着涨势出货。当然，我不能排除价格还有创新高的可能性。可是，当下降窗口出现时，我告诉这位朋友，除非价格在短时间内拉升到窗口以上，否则这支股票已经处在下降趋势中。窗口所造成的压力，可以由随后的两根流星来验证。请留意，8 月又出现另一个下降窗口。

某些日本交易员认为，如果窗口在三个交易时段内没有关闭，可以确认市场将朝窗口的方向发展。以下降窗口来说，如果在三个交易时段内没有关闭窗口，价格应该继续下跌。另一本日文著作还提出更强烈的结论，如果窗口在三个交易时段内没有关闭，在随后的 13 个交易时段内，市场有力量朝窗口的方向发展。我虽然不同意这种大胆的结论，但根据经验来说，我主张

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

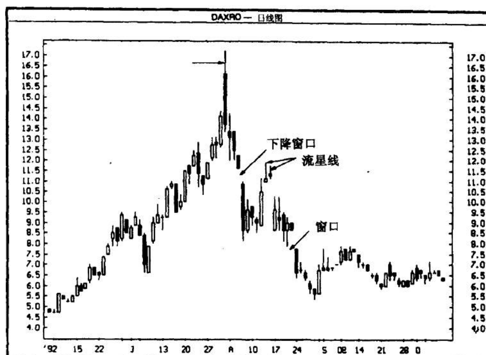


图 3.52 借由窗口来迅速分析行情，Daxro——日线图

以三个交易时段来确认窗口的支撑或压力。

在图 3.53 中，3 月上旬发生一个下降窗口。根据先前的讨论，如果希望以这个窗口来建立头寸，应该等待三天以观察价格是否可以收至窗口以上。在这段时间内，多头如果不能够（以收盘价）关闭窗口，价格很可能继续下跌。就这个例子来说，多头在第三天试图关闭窗口，但没有成功。5 月价格重新试探窗口的压力区（62 美分左右），但形成乌云罩顶而拉回；几天以后，多头再度尝试，但还是形成一根上影线很长的线形（以箭头标示）。

日本文化非常重视"三"的观念，这也影响技术分析的方法。我必须在此强调，读者不应该过份执着于"三"个交易时段，在你所交易的市场中，或许二个、四个或甚至五个交易时段比较适合用来确认窗口的效力。

三个窗口

如同先前所做的讨论，日本人非常重视数字"三"。因此，日本技术分析认为，市场连续出现三个上升窗口或下降窗口，代表趋势发展已过度延伸而即将发生修正。图 3.54 说明三个窗口（three windows）的观念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

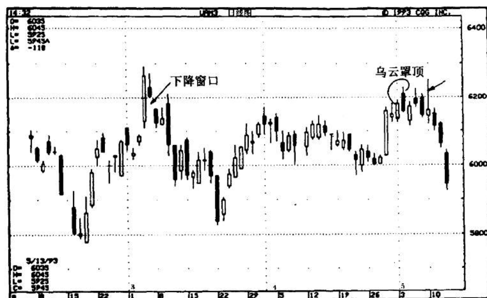


图 3.53 以三个交易时段确认窗口，1993 年 6 月无铅汽油——日线图

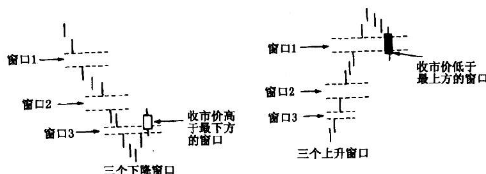


图 3.54 三个窗口

图 3.55 中除了窗口以外，还有许多其他的形态。在 1 月中旬左右，市场出现两个底部形态，包括高浪线与晨星，随后又得到上升窗口的确认。这波涨势相当强劲，终止于该月底的母子。回档走势在 2 月中旬成功测试 1 月的窗口。由这个支撑点展开反弹，过程中出现三个上升窗口（标示为①、②与③），涨势结束于 3 月上旬的乌云罩顶。接着，出现一个下降窗口，这个窗口在随后几天内构成重大的压力。

以这个例子来说，在三个窗口之后，如果发生空头的信号，应该了结多头头寸，但是否应该进一步地建立空头头寸，便见仁见智了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

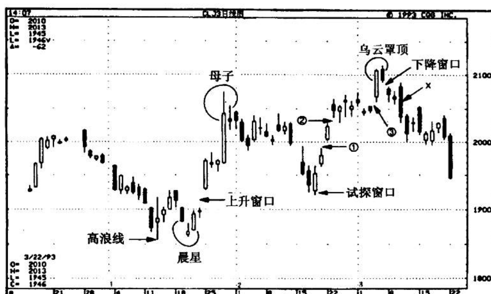


图 3.55 三个窗口之后的乌云罩顶，1993 年 6 月原油——日线图

在这种情况下，根据我个人的经验与看法，除非有明确的趋势反转信号，否则不会建立空头头寸，因为三个窗口的方向仍然代表主要的趋势。何谓“明确的趋势反转信号”？此处是指收盘价封闭最近的一个窗口（请参考图 3.54）。在图 3.55 中，标示为“x”的线形（3 月份），它的收盘价位在“窗口③”的下侧。

图 3.56 可以验证先前的说明。在这份黄金走势图中，4 月的第一个窗口标示为窗口 2，这是因为稍早还有一个上升窗口，但图中并未显示。所以，在 4 月的走势中，总共出现三个上升缺口。然后，在 5 月 3 日出现乌云罩顶，代表先前的趋势即将发生变化，但是由涨势转变为横向走势。请留意，窗口 3 始终没有被关闭。价格经过一周左右的整理，又继续上涨。不久，走势中出现窗口 4，以及另一个乌云罩顶 2。由于乌云罩顶 2 的缘故，价格又由涨势转变为横向走势。然而，窗口 4 也始终没有被填补，虽然 6 月中旬的锤子曾经测试这个窗口，并以下影线填补缺口，但收盘价还是拉高，意味着主要趋势仍然向上。所以，我通常建议客户，根据三个或以上的上升窗口（或下降窗口）了结既有的头寸，或采取防范的措施，但在最近一个窗口被封闭以前，不适宜建立逆势的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.56 三个窗口之后等待趋势反转的信号，1993 年 12 月黄金——日线图

双黑跳空

下降窗口本身便有空头的意涵，如果随后再连续出现两根黑线，问题将更严重。这种排列称为双黑跳空（two black gapping candles，参考图 3.57)。这两根黑线可以强化价格的跌势。犹如日本人所形容的，这代表“多头溃不成军”。

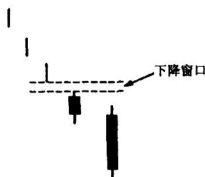


图 3.57 双黑跳空

请参考图 3.58 的达美航空（Delta）价格走势图，在 50 美元与 60 美元之间发生许多头部的信号，包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

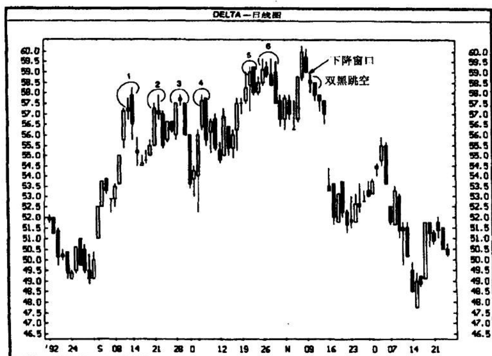


图 3.58 以双黑跳空确认头部，达美航空——日线图

1. 空头吞噬；
2. 母子形态；
3. 夜星；
4. 空头吞噬；
5. 空头吞噬；
6. 乌云罩顶，以及白线之后的连续三根黑线构成“三鸦”（three-crow）形态。

致命的一击是发生在 11 月中旬的“双黑跳空”。

在图 3.59 中，12 月发生一个母子，随后又出现一根长黑线，代表相当明显的不祥征兆。另外，前述的这三根线形都有很长的上影线。随后，出现一个向下的跳空缺口，以及连续两根黑线，构成双黑跳空。

跳空十字

请参考图 3.60，下降走势中出现一个向下跳空的十字线，通常代表卖压转强的空头信号，但我建议应该等待确认。如果隔天出现长白线，而收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

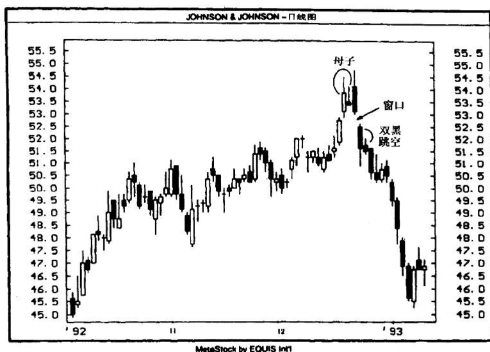


图 3.59 双黑跳空，壮生公司——日线图

穿越十字线的高价，形成多头的晨星排列。



图 3.60 跳空十字

在日本文献中，我只见过跳空十字出现在下降走势中，而没有见过相关的文章提及上升走势中的跳空十字。可是，我认为这应该属于多头的信号，其中毕竟有一个上升窗口。虽然如此，我还是建议等待确认的信号。因为十字线可能代表上涨动能耗尽，如果隔天出现一根走高的白线，可以确认涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续。

在先前讨论十字线的一节中，我们曾经提及，在上升走势或长白线之后，十字线是一种潜在的空头信号。然而，十字线如果是以向上跳空的方式出现，可以排除大部分的空头意味，因为向上跳空可以显示市场所具备的强劲力道。在图 3.61 中，十字线 1 并不是一个真正的跳空十字，因为它的上影线与前一天的线形重叠，但重叠的部分很少，所以我还是将它视为跳空十

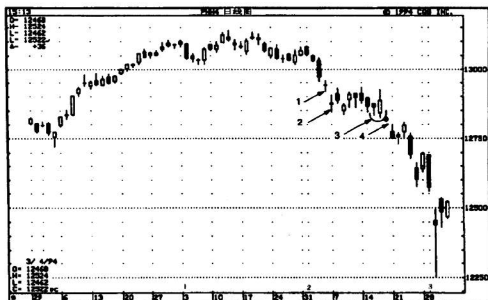


图 3.61 跳空十字，1994 年 3 月公债——日线图

字。非常有趣地，隔天便出现一个真正的跳空十字（标示为 2)。随后所出现的锤子与多头吞噬（标示为 3）仍然无法止住价格的跌势，显示行情疲弱。最后的下降窗口（标示为 4）是另一个重要的空头信号。

跳空十字是一种非常罕见的形态，图 3.62 中有一个向下跳空的小线形。它虽然不是十字线，但实体部分很小，所以也具有跳空十字的意涵。即使不把它看成跳空十字，随后它也成为双黑跳空。这份走势图明确显示底部 40 美元附近有强劲的支撑。首先是下影线很长的线形 1，其次是长白线 2。8 月中旬开始的涨势，停止于 9 月上旬的流星。9 月中旬的锤子似乎希望止住跌势，但显然没有成功。不过，在随后的下跌过程中，线形的实体逐渐萎缩（标示为 X)，显示卖压已经缓和。长白线 Y 代表多头再度控制盘面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

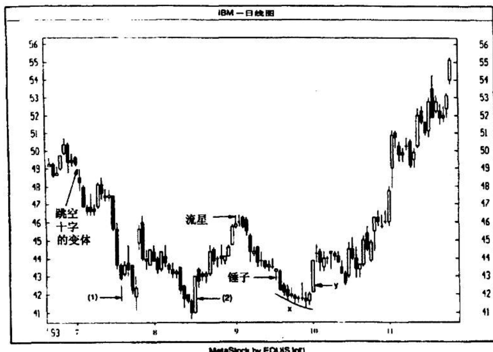


图 3.62 跳空十字，IBM——日线图

三根以上线形所构成的形态

夜星

请参考图 3.63，夜星（evening star）是由三根线形所构成，出现在上升趋势中，首先是一根顺势的长白线（标示为 1），其次是一根实体向上跳空的小线形（标示为 2），颜色不拘。最后是实体向下跳空的长黑线（标示为 3），收盘价深入第一根白线的实体之内。如果第二根线形是十字线，形态便是夜星十字（evening doji star）。

第二章我们曾经提及一部古代的经典《黄金泉——三猿金钱录》。书中有一段评论："当走势发展至极端的境界时，将产生寂静的状态，并由阳转阴。"这是夜星的最佳说明。

1. "当走势发展至极端的境界时"：在上升走势中，夜星形态出现顺势的长白线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

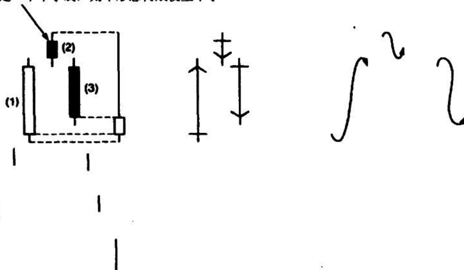


图 3.63　夜星

2. “将产生寂静的状态”：第二根实体很小的线形，代表先前的涨势转变为“寂静”。

3. “并由阳转阴”：由先前的寂静状态出现一根长黑线。

在这个排列中，务必等待第三根长黑线的确认。因为在前两根线形完成时，我们只知道先前的涨势（长白线）已经转变为多空僵持的局面（第二根小线形）。惟有第三根长黑线出现，我们才知道空头已经掌握大局。

图 3.64 中夜星排列可以确认先前空头吞噬所构成的压力。由于这两个空头形态都发生在 45 美元附近，形成西方技术分析所谓的双重顶。双重顶的确认信号是当价格跌破其底部时（2 月的 40.50 美元，以虚线标示）。下档的目标价位是由双重顶的高度（$45.50 - $40.50= $5）来衡量，这大约是在 35.50 美元（$40.50 - $5）。所以，交易者如果希望在价格拉回时买进，可以在 35.50 美元附近寻找机会。这个例子说明，阴阳线的方法能够配合西方的技术分析。

我以图 3.65 显示夜星能够构成反压，图中 11 月的夜星阻止 12 月的涨势。我是以整个形态的最高价为压力，如果你在此建立空头头寸，我建议你以周线收盘价穿越夜星最高价为停损点（图中的虚线标示处）。

如前所述，阴阳线的形态，在股票市场中应该享有比较大的弹性（相对于期货市场）。图 3.63 所显示的是典型的夜星排列，第二根线形与前、后两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

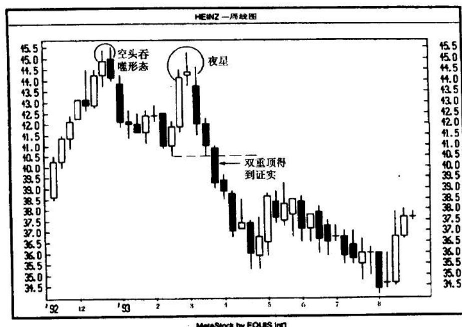


图 3.64 以夜星确认压力，Heinz——周线图

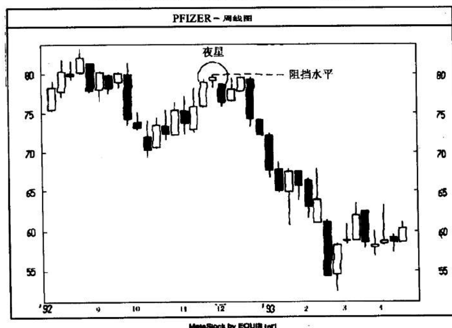


图 3.65 以夜星为压力，辉瑞药厂——周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根线形在实体上都有跳空的现象。可是，在图 3.66 所标示的夜星形态中，第二根线形的开盘价，大约等于前一根线形的收盘价与后一根线形的开盘价。股价排列虽然允许某种程度的弹性，但形态愈理想，头部的反转信号也愈可靠。



图 3.66 夜星形态的弹性，Waste Management——日线图

在图 3.67 中，8 月下旬所出现的夜星和正常的夜星不同，因为第三根现形是小黑线而不是长黑线。虽说如此，我仍然认为它是夜星的变形，并具有夜星的所有空头意涵，理由如下：

1. 第三根线形虽然不是长黑线，但仍具有明确的空头气势，将价格拖到第一根长白线的实体深处。

2. 这个夜星发生在压力区。在 8 月中旬出现一系列的空头线形，包括流星、随后的三根长黑线和 8 月 24 日上影线很长的线形。这一切都显示 2.50 美元有明确的压力。

图 3.68 是一种崩盘星形十字。在上升趋势的高价区，先出现一根顺势的白线，其次出现一根向下跳空的十字线，最后再出现一根向下跳空的黑线。这种排列的三根线形与夜星十字相同，惟一的差异是十字线的位置：在夜星十字中，它是位于长白线的上方；在崩盘星形十字中，它位于白线之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

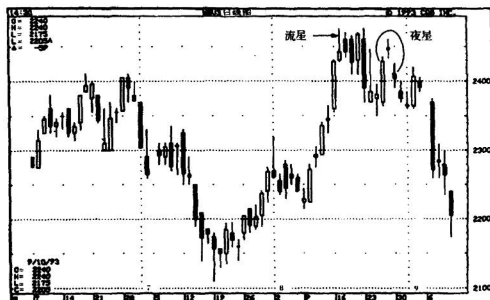


图 3.67 夜星形态的弹性，1993 年 9 月天然瓦斯——日线图

下。据说，这个形态是“崩跌的前兆”。

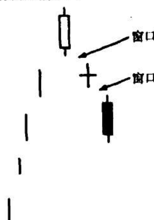


图 3.68 崩盘星形十字

在图 3.69 中，线形 A、B 与 C 构成崩盘星形十字，虽然形态不甚理想。请观察相关的条件：1）顺势的白线（A）；2）向下跳空的十字线（B）；3）另一根向下跳空的黑线（C）。

线形 D 与 E 构成跳空十字，虽然与崩盘星形十字非常类似，但前者发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

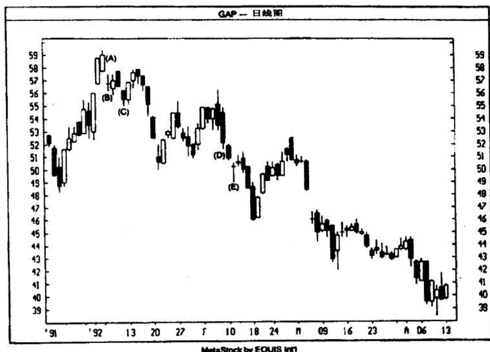


图 3.69 崩盘星形十字，Gap——日线图

在下降走势中的空头连续形态，后者发生在上升走势中的头部反转形态。

晨星

图 3.70 是典型的晨星（morning star）排列，第二根线形的实体与前后的实体之间都存在缺口。以结合线形来看，第三根线形的收盘价愈深入低一根黑线实体的内部，结合线形的下影线便愈长，形态的多头气势也愈强。

图 3.71 中，8 月底形成贯穿，10 月的走势在此获得支撑而形成晨星。请留意，在晨星排列中，第二根线形也是高浪线。

在图 3.72 中，8 月低价区所标示的三根线形构成晨星。另外，在这个排列中，星形的部分是十字线，所以又称为晨星十字（morning doji star）。在晨星十字中，如果十字线与前后两根线形之间存在真正的跳空缺口（换言之，包括影线在内），称为弃婴（abandoned baby）形态。在目前的这份价格走势图中，晨星也是极端罕见的弃婴。以西方的技术分析来说，弃婴也是一种岛状反转，而岛状必须是十字线。

下一章我将由整体的技术面，评估单一的形态。在图 3.73 中，我准备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

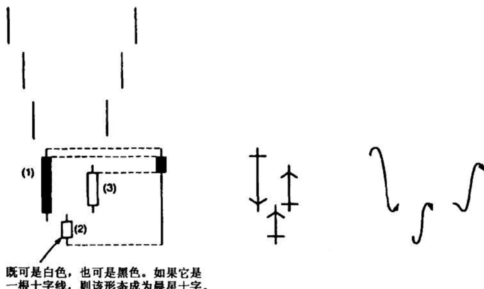


图 3.70 晨星

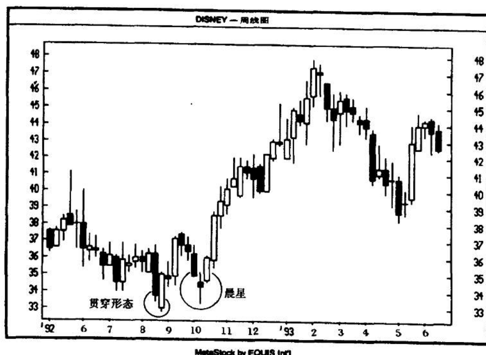


图 3.71 以晨星确认先前的支撑，Disney——周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.72 晨星，JCPenney——日线图

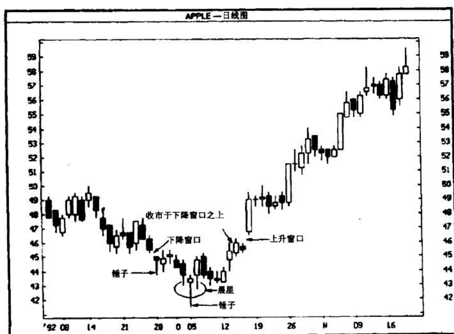


图 3.73 晨星与整体技术面，苹果电脑——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就这个议题稍做讨论。9 月的“锤子 1”是一根多头的线形，但当天存在一个向下的跳空缺口，这显然损及锤子的多头气势。请留意，这个缺口在随后的两周内构成重大的压力。10 月 5 日出现“锤子 2”，与前后两根线形构成晨星排列。在这份走势图中，虽然出现两根锤子，但锤子 2 显然比较有意义，因为它的下影线比较长，而且又构成晨星。交易者如果希望得到进一步的多头确认信号，可以等待收盘价高于 10 月中旬产生的下降窗口压力区之后。在 10 月中旬出现一个上升窗口，是非常明确的多头信号。

请参考图 3.74。在 1992 年 6 月，多头吞噬形态显示 12 美元附近可能形成底部。7 月下旬，价格始终维持在这个水准以上，可是 8 月这个支撑水准在盘中被突破，但当天的收盘价立即拉回 12 美元以上，不仅形成下弹走势，并且与前后两天的线形构成晨星。

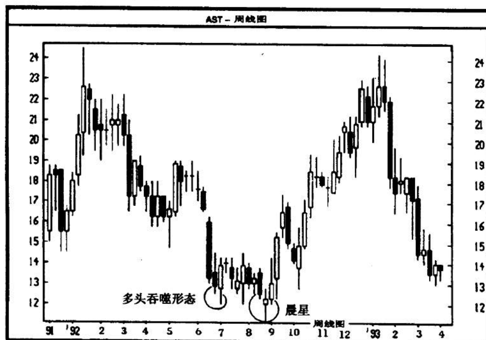


图 3.74　晨星与下弹，AST——周线图

根据图 3.70 所示，在典型的晨星形态中，第一根线形应该是长黑线，第三根线形应该是长白线。然而，在图 3.75 中，标示为 M1 的排列，第一根线形是小白线而不是长黑线；在标示为 M2 的排列，第三根线形是小白线而不是长白线。

这两个形态大约发生在相同的价位，可以代表明显的支撑力量，不论它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

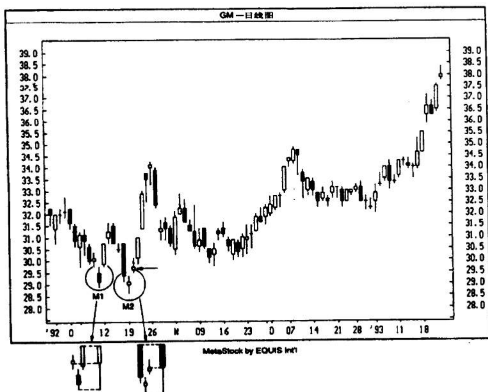


图 3.75 晨星与主观判断，通用汽车——日线图

们是否可以被视为是晨星的变形，其多头意义毋庸置疑。此图可以凸显一个重要的观念——形态分析免不了主观判断。

讨论至此，我希望提一件事。我曾致函日本技术分析师协会，请教他们对非典型的阴阳线形态有何看法。他们函复："我们觉得这方面的讨论非常有趣，你希望以明确而严格的方式判读图形，而我们却希望保留弹性，不排除任何可能的解释。这……或许是因为文化背景的差异，西方人偏好严格的定义，东方人喜欢因事制宜。"

本书，我所举的例子大多是理想的形态，但在实际的交易中，你可能碰上许多模棱两可的排列。在这种情况下，你究竟应该如何处理呢？根据日本文献的记载、我与日本交易员的讨论及我个人的经验，以下是我的建议：

1. 等待进一步的确认。以典型的乌云罩顶为例，第二根黑线的收盘价应深入前一根白线的实体一半以上。如果深入的程度不及一半，应该观察隔天是否出现弱势的盘面。

2. 如果较不理想的形态证实支撑或压力区，或在严重的超买或超卖区，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较可能是有效的形态。举例来说，如果一根锤子状的线形下影线不是很长，但发生在50%的折返区。在这种情况下，我曾将它视为有效的“锤子”。

3. 另一种方法是考虑结合线形，评估结合线形与相关形态的意义是否相符。以先前所讨论的图 3.75 为例，M1 与 M2 的结合线形都是下影线很长的线形，而且发生在大约相同的价位，M2 之后又出现长白线，都代表空头已经失去控制。

新值排列

大多数的阴阳线形态都是由一根到三根的线形所构成，这是阴阳线的优点之一，因为你往往只要根据少数几根线形便可以判断趋势，条形图显然不是如此。虽说如此，但某些阴阳线形态也需要比较长时间的酝酿，但它们的参考价值很高。其中之一是“新值排列”(record sessions)：8 根到 10 根新高或新低线。

根据阴阳线的理论，价格走势出现几乎连续的 8 根至 10 根创新高（或新低）线形，代表先前的趋势已经到达强弩之末。根据阴阳线理论，如果连创 8 到 10 根新高或新低线，目前趋势逆转的机率升高。图 3.76（A）是 10 根新高线与 10 根新低线。

日本技术文献将“新值排列”称为“酒田的脊骨”(the bones of Sakata’s boby)；换言之，它们是酒田图形的基础。(酒田图形是阴阳线的另一个名称。酒田是稻米交易港都。)

现在，我将解释如何计算新高，但相关的说明也适用于新低。首先，我们必须确定走势的低价。请观察图 3.76（A）中的上图，由前一波走势创低价开始起算，隔天的盘中最高价创新高，所以是“新高线 1”。“新高线 2”是指随后所出现的线形，其盘中最高价高于新高线 1。请留意，在新高线 1 的隔天，线形不属于新高线，因为当天的最高价并没有高于新高线 1 的最高价。

在计算新低线时，首先必须确定前一波涨势所创的最高价。随后，线形的盘中最低价创排列的最低价时，便是新低线 1。当线形再创排列的新低价，便是新低线 2。

根据新高排列的理论，在涨势中，当价格出现 8 根至 10 根新高线时，交易员应该停止买进（或了结多头头寸，甚至在空头信号之后建立空头头寸）。同理，在跌势中，当价格出现 8 根至 10 根新低线时，交易员应该停止放空（或回补空头头寸，甚至在多头信号之后建立多头头寸）。

在新值排列中，新高线或新低线的计算不需要连续，其间可以出现横向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

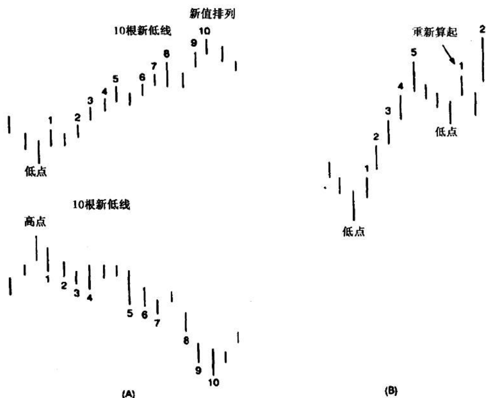


图 3.76 新值排列

走势的线形。一般来说，在两个新值线之间的盘整线形不应该超过两三根，也不应该有大幅的逆势线形。

新值排列需要有几乎连续的线形，才足以酝酿该形态的意义。当价格出现 8 根新高线（新低线）时，市场处于超买（超卖）状态。在这种情况下，多头（空头）有获利了结的倾向，价格也很容易拉回（反弹）。

市场可以透过两种方式纾解超买或超卖的压力，一是横向走势，一是逆势的修正。如果市场透过上述两种方式纾解超买或超卖的情况，则新值排列不再有效，因为市场比较不可能再产生修正走势。以图 3.76（B）为例，价格在 5 根新高线以后，出现一波跌势。由于跌幅相当深，可以纾解先前的超买压力。所以，当价格创低价 2 以后，新高的计数必须重新开始。

请留意，不可过于执着于新值线的数目，8 根到 10 根只是参考数据而已。每个市场有其特性，有其特定的循环形态，某些市场适用 8 根到 10 根的新值线，另一些市场可能适用 6 根或 12 根。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 3.77 中，我们由低价 X 开始计算新高线。在"新高线 8"之后，连续出现两根十字线，涨势已经透露疲态。对于寻找出场位置的多头来说，八根新高线与两根十字线已经提供足够的信号。1992 年底，"新高线 11"留下很长的上影线——流星——代表多头回光返照的最后一击。

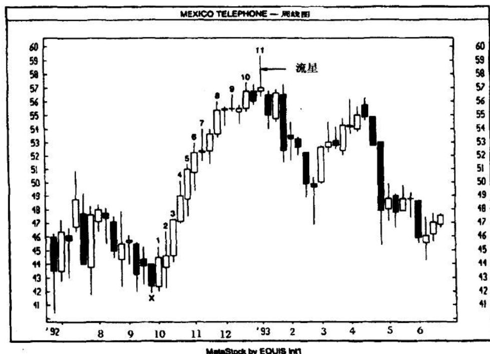


图 3.77 新高排列，Mexico Telephone——周线图

图 3.78 中，空头吞噬形态在几个月内使价格拦腰一斩，一直到 9 根新低线出现之后，价格才趋于稳定。这份走势图不仅显示行情的趋势，线形的颜色也可以反映市场的健全状态。在 10 月的短期涨势中（由多头吞噬起算），大多数的线形都是白色，可以说明多头的气势。在 11 月，当行情反转之后，线形几乎都是黑色。

在图 3.79 中，9 月初发生一个墓碑十字，可以用来确认新高排列的顶部。当市场在 8 月中旬创低点以后（标示为 L），我们可以开始计算新高线。在"新高线 3"与"新高线 4"之间有两根的横向的线形。接着，在"新高线 5"与"新高线 6"之间又出现三根回档的线形（如果回档的幅度再大一些，便必须重新计算）。当日经指数出现第 7 根与第 8 根新高线时，涨势已经显露疲态，因为这两根线形都是流星。最后，"新高线 9"是构成顶部的墓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.78 新低排列，Amgen——周线图

碑十字。

在图 3.80 中，贯穿发生在 9 根新低线之后，可以用来确认底部。由 1993 年的高价（21 美元）至贯穿的低价，如果我们预估 50%的反弹，则上档的目标价位大约在 19 美元，结果也确实是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.79 新高排列与空头确认，日经指数——日线图

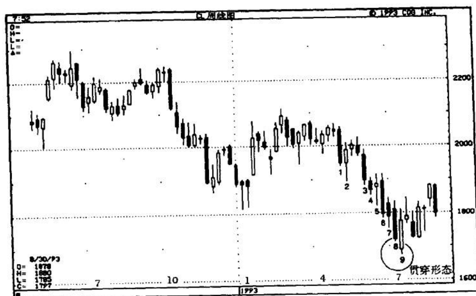


图 3.80 新低排列与折返水准，原油——周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

Beyond Candlesticks

阴阳线与整体技术面

“坐井观天”

我翻译的一本日文书曾经说：“未考虑市况而采取行动，将遭遇伏击而损兵折将。”（注一）这句评论是指在进行交易以前，必须考虑整体的市场情况，否则你将“遭遇伏击而损兵折将”（日本技术分析经常引用军事上的比喻）。

日本技术分析师协会的一位成员对我表示，整体技术情况的重要性超过个别的价格形态。我当然同意这种见解。有效的交易技巧，不仅需要了解价格形态，而且还需要配合健全的交易策略与战术。不幸地，某些交易员虽然熟悉阴阳线形态，却忽略相关的策略。阴阳线只是一种工具，不论多么精准，还是必须运用在适当的场所。在这个层面上，我仅把阴阳线视为技术调色盘中的主要颜料，但一幅杰作需要其他颜料配合。

孔子的学生曾经问他，会带领哪一种人上战场。孔子回答，他不需要视死如归的人，而是需要谨慎处理困境，懂得以策略取胜的人。本章的重点是策略；我准备说明的主题有：停损观念的重要性、如何评估风险与报酬的关系、如何由整体技术面来判断价格形态，以及如何观察一个头寸建立后的行情发展。惟有当你了解这些原则以后，才能真正体会阴阳线的功能。彻底研读本章的内容以后，你将发现一项事实：在价格形态发生前后的市场发展，才是交易成败的关键。

停损

“马有失蹄”

在市场中，永远有某个价位可以证明你的看法是错误的。这个价格应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为停损出场的位置。一种技术分析工具不论多么可靠，也可能提供错误的信号。透过停损的观念：你可以界定交易的风险。事实上，停损是技术分析中所不可或缺的观念；它代表一种必要的风险管理方法。（译按：在本书的译文中，所谓"停损"泛指停止（stop）；换言之，可能代表"认赔出场"或"获利了结。"）

许多阴阳线的形态可以被视为压力或支撑。以乌云罩顶为例，经常具有压力的功能。在这种情况下，如果你根据乌云罩顶建立空头头寸，停损点应该设定在乌云罩顶的最高价之上。在图 4.1 中，当 1 月出现乌云罩顶之后，上升走势转变为横向走势。在随后的七个交易时段内，乌云罩顶始终发挥压力的功能。可是，当上升窗口开启，而当天的收盘价又突破乌云罩顶的最高价，显示行情将恢复上涨。

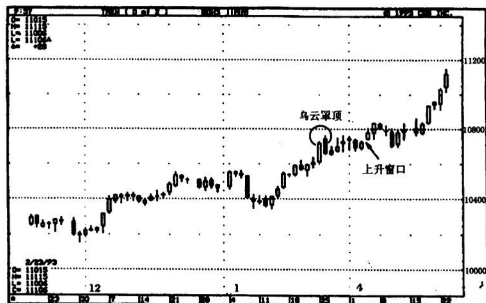


图 4.1 价格穿越乌云罩顶，1993 年 3 月债券——日线图

价格出现不利的走势时，人们总会把希望寄托在一厢情愿的想法上。以图 4.1 来说，价格穿越停损价位时（换言之，乌云罩顶的高价），某些持有空头头寸的交易者只能期待行情随后下跌。可是，在市场中，期待是相当奢侈的行为，犹如日本人所说的："倚靠在云边的梯子"。

在图 4.2 中，1993 年 4 月出现一个上升窗口。根据阴阳线理论，这个窗口应该有支撑的作用，在 9 月的拉回走势中，确实发挥支撑的功能。不论交易者原本持有多头头寸，或是在拉回走势中买进，都应该在窗口的下侧设定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

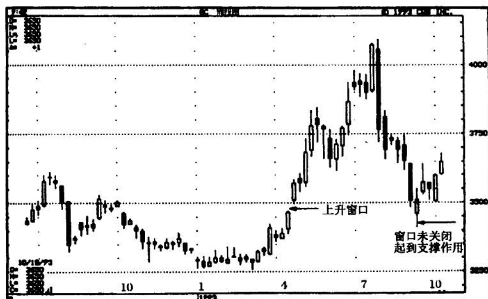


图 4.2 停损与风险的忍受程度，黄金——周线图

停损（根据周线的收盘价为准）。请留意，在试探窗口的当周，价格一度跌破支撑，但空头无法守住低价。就目前的例子来说，窗口的支撑仍然有效，但并非所有的交易者都可以承受当时的情绪压力。这个例子可以说明，交易者的个性与修养也是成败的关键之一。

图 4.3 中，10 月中旬出现一个上升窗口，成为 11 月拉回走势的支撑。价格成功试探支撑以后，向上攀升而越过 75 美元的价位。这个时候，母子排列透露出一些不祥的征兆。在后续的几周内，走势形成典型的头肩顶排列（日本人称头肩顶为三佛顶［Three-Buddha Pattern］）。价格跌破头肩顶的颈线时，是多头出场的信号。最后一个警讯发生在 1993 年年初，价格封闭先前的上升窗口，是多头的另一个出场位置。

风险与报酬的关系

“能屈能伸者会获胜”

我在讲习会中经常发现，听众在获得阴阳线的洗礼之后，往往迫不急待地希望套用他们的新知识。然而，在我翻译的日文书籍曾经提及，交易者“伺机而动，耐心为重。”（注二）换言之，当阴阳线的形态出现时，不代表交易的时机已经成熟。我警告学员，在判断“适当时机”时，应该根据价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

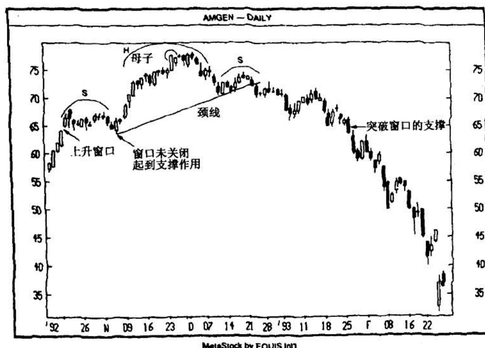


图 4.3 停损，Amgen——日线图

形态来评估风险与报酬的关系。我曾经在一个法人机构讲授阴阳线，有位交易员后来写信告诉我："你的看法完全正确——一知半解将带来危险。我们在办公室来回奔跑地叫道'十字线！十字线！'。"

在考虑风险与报酬的关系时，停损可以界定风险，目标价位可以提供报酬的潜在对象。有各种方法可以判定目标价位，包括艾略特波浪理论与先前的支撑和压力。由于阴阳线的理论没有涉及目标价位，所以我经常建议以西方的技术分析配合阴阳线。阴阳线是提供反转与持续信号的绝佳工具，而类似折返幅度与趋势线等西方技巧，可以用来衡量目标价位。我想各位读者都有自己的方法来评估目标价位。

务必记住，当价格形态发生时，需要有合理的风险/报酬比率，否则必须放弃交易。就像一句日本俗语所说的："他的潜能是一张满弓，重点在于放弦的时机。""放弦的时机"取决于交易的风险/报酬关系。

在某些情形下，你不应该放弦。举例来说，当多头或空头的信号出现时，如果没有合理的风险/报酬关系，你只能够放弃（除非你是利用信号来冲销既有的头寸）。当市场非常不稳定，长白与长黑的线形交互出现而如同"八级地震"（注三）时，这也应该退场观望。"无谓的牺牲没有意义"，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一本日文书籍所做的评论（注四）。

在图 4.4 中，9 月上旬有一个空头吞噬。交易者如果希望借此建立空头头寸，停损点可以设定在空头吞噬的上侧，大约在 465 附近。这可以界定风险。目标价位可以取 8 月中旬的上升窗口，大约是在 455 左右。如果空头头部建立于 462，则风险/报酬的比率为 3∶7，是可以接受的水准。

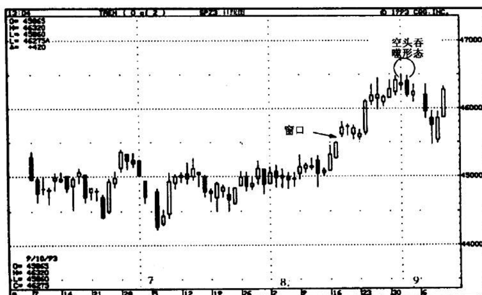


图 4.4　阴阳线形态与风险/报酬关系，1993 年 12 月 S&P——日线图

图 4.5 中，1 月发生多头吞噬，稍后又发生上升窗口。窗口之后的两根线形构成空头吞噬。这对寻找空头信号的交易者来说有一个问题："根据这个空头吞噬来放空，风险/报酬关系是否合理？"（股票市场虽然不适合放空，但让我们以期货的角度来考虑。）综观整体技术面，并由风险/报酬的层面来评估，这笔交易是否值得一试？在此建立空头头寸，停损应该设定在"空头吞噬"的上侧，目标价位则在上升窗口的下缘。若是如此，风险/报酬的比率大约是 1∶1，数据显然不理想。数周后出现一个乌云罩顶，以乌云罩顶的端点为停损，上升窗口为目标，这笔空头交易比较理想。

图 4.5 凸显一个观念，形态的重要性应该摆在整体技术面采考量。单就价格形态来说，乌云罩顶的空头意涵显然不如空头吞噬，因为后者的长黑线完全吃掉前一根白线。可是，就放空的交易机会来说，乌云罩顶显然优于空头吞噬。

根据图 4.6 判断，一个多头信号未必适合建立新的多头头寸。在 1 月 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

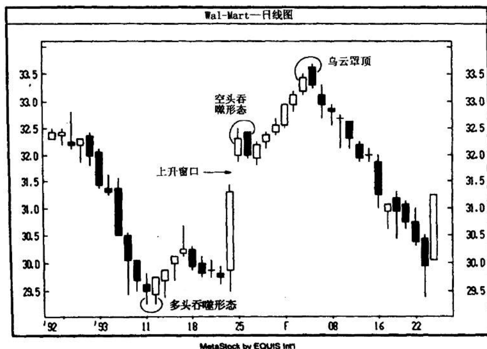


图 4.5 阴阳线形态与风险/报酬关系，华尔百货——日线图

日、9 日与 10 日，线形构成晨星的排列。当形态完成时（1 月 10 日），收盘价为 1205 美元。现在，让我们由风险/报酬的角度来评估，是否值得在 1205 美元买进？首先考虑目标价位。我们发现，11 月下旬的 1220 美元水准是过去的支撑。根据角色转换原则，这个水准是目前最近的压力区。所以，目标价位可以设定在 1220 美元。在风险方面，合理的停损价位应该是晨星排列的低点，大约是在 1169 美元。

因此，整体的情况是：买进点在 1205 美元，停损点在 1169 美元，目标价位在 1220 美元，相当于 36 美元的风险与 15 美元的获利。这个例子所给我们的启示是：不可只根据阴阳线的形态进行交易。请留意一周后的发展，由晨星所带动的涨势确实在 1220 美元附近遭逢压力，当时形成高浪线 1 与长黑线 2，两者构成空头吞噬。一般来说，发生在小幅涨势之后的空头吞噬并不重要。可是，以目前的这个例子来说，它恰巧发生在压力区，所造成的影响也比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

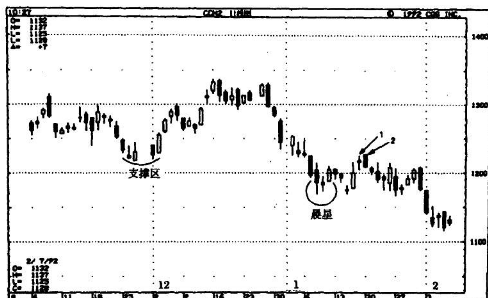


图 4.6 风险/报酬关系，1992 年 3 月可可豆——日线图

趋势

“下坡容易，上坡难”

有道是“风起云涌、风吹草动。”在交易中，风代表趋势，云与草是价格，摆动是由风决定。所以，我们必须明白市场的风向；换言之，在建立交易头寸时，价格形态应该放在当时的趋势中来考虑。

有关阴阳线信号与趋势的配合，我的观念很简单：以顺势的（连续）信号建立新头寸，以逆势的（反转）信号冲销既有头寸。举例来说，在上升趋势中，空头信号应该用来冲销既有的多头头寸（或采取必要的防范措施，例如：销售买进选择权或调高出场的停止价位）。上升趋势中的多头信号，则可以用来建立新的多头头寸。在主要的下降趋势中，情况恰好相反。卖出信号适合用来建立新的空头头寸，买进信号适合用来回补既有的空头头寸。

我们可以借由许多方法来判断趋势的方向。（本书的第二篇中，我们将讨论日本交易员与投资人的一些趋势判定方法。）本节的重点不在趋势的本身，而是希望将趋势的观念纳入阴阳线的分析中。虽说如此，我还是准备讨论一些西方技术分析用来判定趋势的方法，例如：趋势线与移动平均。

读者如果有兴趣学习一些西方技术分析的实务技巧（包括趋势的判定在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内)，我强烈推荐一本书：《期货市场电脑分析交易指南》(Technical Traders Guide to Computer Analysis of the Future Market, by Charles LeBeau and David Lucas, Island View Financial Group, Torrance, CA)。如果你不以电脑从事交易，也不需让这本书的书名吓着你。这是研究西方技术分析不可或缺的参考书。

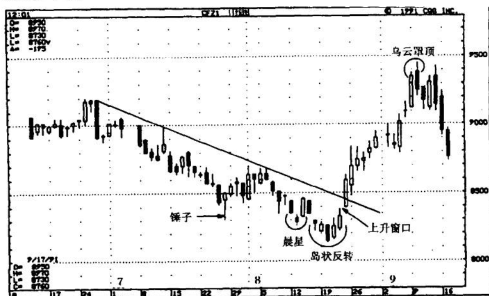


图 4.7 趋势反转的确认，1991 年 12 月咖啡豆——日线图

趋势线是判断趋势的最根本方法之一。在图 4.7 中，在 6 月下旬的高点到 8 月上旬的高点之间，可以衔接一条下降趋势线。阴阳线陆续出现一些底部的信号，包括：7 月的锤子、8 月上旬的晨星与岛状反转。请留意，所有这些信号都发生在空头市场中（由下降趋势线所界定），一直到长白线突破下降趋势线为止，多头趋势才获得确认。随后所发生的涨势受阻于 9 月的乌云罩顶，成为后续走势的压力。

图 4.8 中，7 月初发生一个空头吞噬（中间的空档是代表假日）。请观察整体技术面的情况（包括趋势线在内），根据空头吞噬建立新的空头头寸，显然不具备合理的风险/报酬关系，因为目标价位近在下侧的上升趋势线，停损点则在空头吞噬的上端。一直到 7 月 19 日收盘价跌破趋势线时，上升趋势才正式告一段落。

我准备利用图 4.9（A）与（B）说明一种策略：在多头趋势中，借由拉回走势寻找进场的买进信号。图 4.9（A）中有一条明确的上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

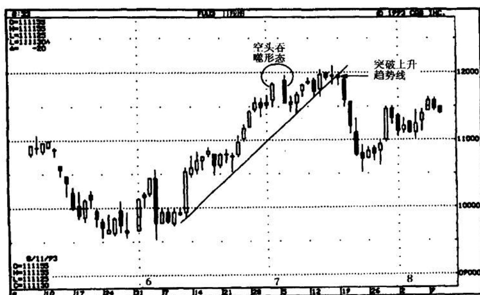


图 4.8 阴阳线信号与趋势线，1993 年 9 月五年期中期公债——日线图

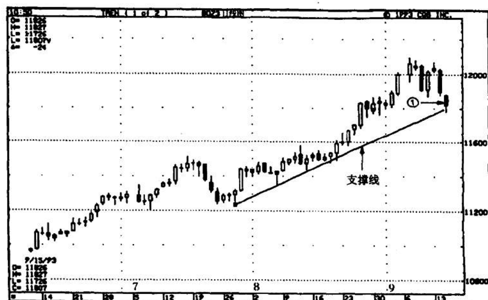


图 4.9 (A) 阴阳线信号与趋势线，1993 年 12 月债券——日线图

（趋势线经过测试的次数愈多，所界定的趋势愈有效）。“线形 1” 发生在 1993 年 9 月 15 日的早盘。由于当天的交易尚未结束，所以 “线形 1” 不是当天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正线形。以图 4.9（A）绘制的时间来判断（9 月 15 日上午），市场正在测试上升趋势线的支撑力道。现在，让我们观察图 4.9（B），它是 30 分钟的盘中走势图。在 9 月 15 日的上午，线形构成多头吞噬排列。另外，图中的虚线代表日线图中的上升趋势线。我们发现，在测试趋势线的过程中，线形构成多头形态，这正是我们所寻找的机会。

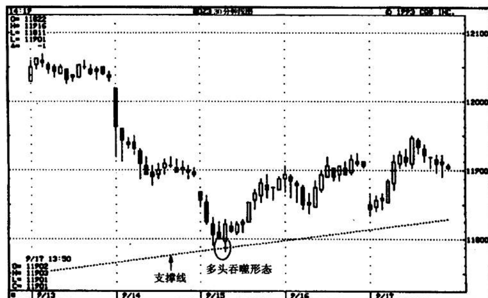


图 4.9（B） 阴阳线信号与趋势线，1993 年 12 月债券——盘中走势图

某些交易员是以移动平均界定趋势，我利用图 4.10 来说明阴阳线的配合运用方法。由于行情位在移动平均之下，所以当时属于下降趋势。在这种情况中，卖出信号可以用来放空，买进信号可以用来回补空头头寸。如果交易者有高度的风险偏好，愿意在空头市场中买进，能够以上档的压力区作为获利目标。以目前的例子来说，6 月的反弹起始于母子，但在 52 周移动平均遭逢压力，线形 1 是上影线很长的线形，线形 2 是长黑线，都可以显示上档的卖压。交易者如果在母子买进，移动平均的压力区应该可以作为卖出点。对于顺势交易来说（换言之，在反弹过程中寻找放空机会），这个压力区也是理想的位置。随后的下降窗口是空头取得控制权的进一步证据。7 月中旬的长白线暗示另一波强势的开始，但涨势再度受阻于移动平均，形成变盘的“十字线”。这是一个很理想的放空机会，因为“十字线”不仅位在 52 周移动平均，而且也形成于下降窗口的反压区。由此处开始，走势出现九根“新低线”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.10 根据趋势进行交易，国际纸业公司——日线图

市场变色龙

“知己知彼，百战百胜”

在最初建立交易头寸的时候，你对市场的发展一定有某种看法。可是，市场是瞬息万变而难以捉摸的场所，所以必须持续观察行情的演变，以确定价格走势符合你原先的预期。若非如此，便需要采取因应措施。根据市场情况调整，这是我所谓的“市场变色龙”。身为市场的变色龙，你必须迅速而有效地融入新的市场环境，是寻求交易成功的必要手段。数年前我听到一个很恰当的比喻。交易如同剑道，必须立即反应，否则只有死亡一途。身为市场变色龙，你必须随时根据市场情况进行调整，才能“活着”从事交易。

当交易者对市场产生一种看法时，其中必然有某个价格可以证明他的看法错误。我准备以图 4.11 说明这个概念。在这份走势图中，10 月底形成一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个乌云罩顶，这个时候我看空后市，因为许多技术信号都显示价格无法突破上档的36美元。基本上来说，我根据四个理由判断任何的反弹都不能越过35.50美元到36.00美元的区域。它们分别为：

1. 乌云罩顶的高价35.50美元将成为压力。

2. 先前有一个下降窗口形成于36.00美元，这也是压力。

3. 在下降窗口形成之前的三个交易日，线形在36.00美元附近构成支撑。当它跌破以后，支撑转变为压力。

4. 根据A点与B点之间的跌幅来衡量，费伯纳西的62%折返大约在35.50美元附近。

以这个例子来说，如果多头有能力将收盘价推升到35.50美元到36.00美元以上，我便必须改变空头的立场。换言之，我必须调整自己的看法，融入新的市场环境。以事实的发展来说，多头在两周后试图上攻35.50美元到36.00美元的压力区，但没有成功。

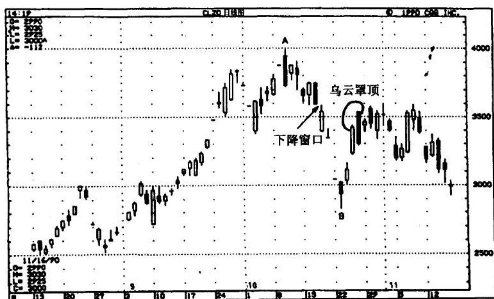


图4.11 根据市况调整自己的看法，1990年12月原油——日线图

在图4.12中，12月下旬的上吊与空头吞噬（中间的空档是假日）显示20美元附近有压力。价格开始下跌以后，最初试图在19美元附近寻求支撑（这是12月初的低价）。可是，1月12日的长黑线跌破这道支撑。截至目前为止，所有的信号显示空头的征兆。然而，长黑线之后的高浪线透露情况可能有变。隔周，又形成晨星的排列，是空头应该调整看法的时候。随后的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

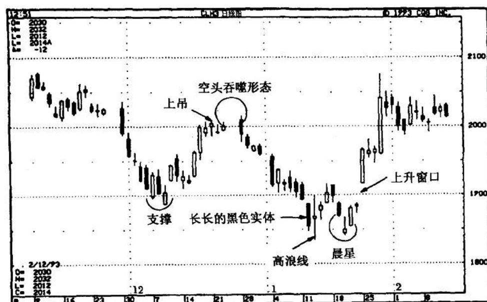


图 4.12 市场变色龙，1993 年 3 月原油——日线图

升窗口是另一个证据。

阴阳线与电脑

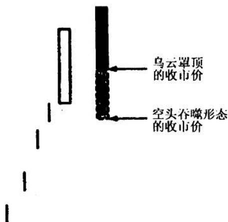
“百密一疏，小心为是”

许多技术分析师会利用电脑测试交易策略。由于电脑与阴阳线的运用日益普遍，某些交易者可能希望用电脑来筛选最可靠或最重要的价格形态。在进行这类的测试时，除了阴阳线形态的本身以外，还应该考虑形态所发生的位置。这是本节的讨论重点。

阴阳线形态的位置

我们曾经强调一个重要的观念，任何的阴阳线信号都必须摆在整体技术面上来评估。我常被问到一个问题：哪些阴阳线形态最重要？在回答这个问题时，我建议首先考虑形态所反映的市况。以乌云罩顶与空头吞噬来说，后者的重要性应该超过前者。这是因为空头吞噬的第二根黑线完全吃掉前一根白线，乌云罩顶的第二根黑线只深入第一根白线的实体内。所以，在空头吞噬的排列中，空头对于市场的控制程度超过乌云罩顶（请参考图 4.13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.13 乌云罩顶与空头吞噬的比较

可是，我们永远不可以单独判断价格形态的意义，而必须考虑形态所发生的环境。举例来说，如果乌云罩顶发生在主要的压力区，所代表的反转意义当然超过一般位置的空头吞噬。前文中的图 4.5 是一个典型的例子，就风险/报酬的角度来说，乌云罩顶代表的交易机会显然优于空头吞噬。所以，单独观察价格形态，这是相当危险的态度。就像一位日本交易员所说的："就重要性来说，你所处的位置与环境，远超过你站立的姿势。"总之，当你决定测试阴阳线形态的可靠性时，绝对不可以只根据形态来拟定买/卖决策。你首先必须分析形态发生的环境。

阴阳线形态的构成条件

阴阳线形态可以充分反映市场的心理。（以乌云罩顶为例，在一根顺势的长白线之后，市场开高，但收盘价低于前一根白线的收盘价。这是否明显代表空头已经压制多头?）可是，阴阳线形态不是明确的数据，它们与移动平均或摆荡指标不同，后者非常适用于电脑测试。以移动平均来说，今天的数据是否高于昨天，是电脑的是非选择。然而，阴阳线形态不是如此泾渭分明，判断上涉及相当的主观成分。

在一个标准的乌云罩顶中，第二根黑线必须深入第一根白线实体的一半以上。在电脑测试中，我们可以根据这个准则筛选乌云罩顶。可是，如果第二根黑线深入第一根白线实体的程度未达一半，又如何处理呢？根据标准的定义，电脑当然不应该将它视为乌云罩顶，于是产生一个问题：如果这个非标准的形态发生在主要压力区，我们是否应该忽略它？在这种情况下，我认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为它的空头意涵绝对不会少于标准的乌云罩顶。请观察图 4.14，其中的乌云罩顶标示一个问号（?）。这不是一个标准的乌云罩顶，因为第二根黑线的收盘价未深入前一根白线实体的一半以上。尽管如此，我仍然认为它应是乌云罩顶，理由有数点。第一，黑线的上影线很长，显示价格如何由高价区被迅速压回。另外，这根黑线的收盘价对于整体技术面的破坏甚巨，因为它把价格拉到先前的最高价以下（图形中标示为 H)，完成上冲排列。最后，乌云罩顶隔天的线形实体向下跳空。

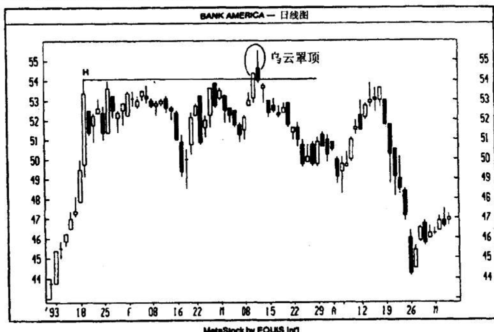


图 4.14 阴阳线形态在判断上的主观性，美国商业银行——日线图

所以，在电脑测试的最初过程中，如何界定形态是一个难题。任何的电脑测试结果，只具有参考的价值而已。标准形态虽然很容易辨识，但非标准形态往往代表重要的交易信号。因此，阴阳线形态的判断涉及高度的主观性，这种情况也发生在条形图的形态辨识上。

建立交易头寸

当阴阳线形态出现，是否代表必然的买进或卖出信号？当然不是。如前所述，我们必须在整体技术面上评估，绝对不可只根据形态本身来拟定决策。

举例来说，我们可以考虑流星排列。如果流星形成一个上升窗口（请参考图 3.49)，电脑只根据形态的本身判定它是卖出信号，显然是一个错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，电脑如果仅根据形态提供交易信号，而忽略当时的整体技术面情况（例如：主要的趋势方向、先前的价格行为、以及其他），结论可能相当离谱。

另一个问题是有关本章稍早所讨论的风险/报酬观念。当一个价格形态发生，不代表一定有合理的风险/报酬关系。举例来说，晨星出现时，上档的获利潜能为 15 美元，下档的风险幅度也是 15 美元，这个形态显然不适合作为买进信号。所以，在建立头寸时，还必须考虑形态发生当时的风险/报酬参数。

以图 4.15 为例，我标示两个锤子。它们虽然都有多头意义，但都不适合买进。在这两个形态发生时，下档的风险都大约是 15 到 20 点（以锤子的最低价为准），而上档的获利潜能是 20 点到 25 点（以 425 附近的压力为准）。如果根据电脑程式进行交易，这两个信号都可以获利，因为在锤子之后有相当的涨幅。话虽如此，根据合理的资金管理原则判断，这两个信号所代表的获利潜能不足以弥补它们的风险。

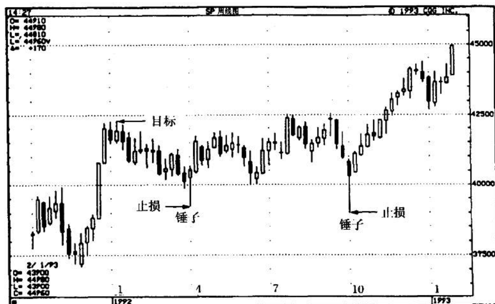


图 4.15 交易的风险/报酬观念，S&P——周线图

交易部位的冲销时机

有关停损的执行，电脑相对容易处理（某些电脑测试甚至于没有设定停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损，完全违背风险管理的概念），但价位究竟如何决定呢？对某一位交易者可能是上周的最低价，对于另一位交易者可能是先前的支撑或 50%的折返。每一位交易者有自己的风格，我们以电脑来配合阴阳线时，这是一个必须考虑的问题。

在图 4.16 中，夜星引发一波相当大的跌势。当多头吞噬形态出现，我们预期价格将反弹。可是，这笔交易如何设定目标价位呢？这必须仰赖其他的技术分析工具，因为阴阳线的理论通常不提供目标价位。

如果以先前的支撑作为目前的压力，目标价位可以设定在 7 月、8 月的支撑区，大约是在 1.85 美元的位置。若是如此，这笔交易显然没有成功。如果根据费伯纳西比率设定目标，这笔交易相当成功，因为反弹的幅度大约是 9 月高、低差价的 38%。对第一位交易者来说，因为所设定的目标 1.85 美元没有达成，他认为多头吞噬是一个无效的信号。对于第二位交易者，价格顺利完成目标（38%的折返），他认为进场信号完全有效。所以，在测试阴阳线形态的可靠性时，必须考虑交易者的风格。

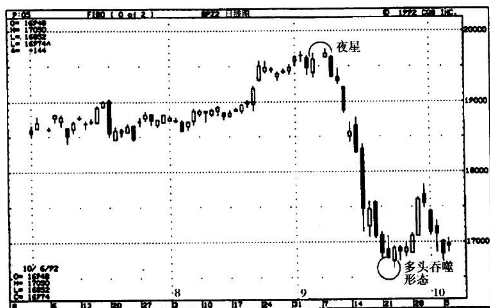


图 4.16 阴阳线形态与目标价位，1992 年 12 月英镑——日线图

阴阳线的功能如何，取决于你的交易哲学、风险偏好与个性，都是一些因人而异的问题。如果你希望测试阴阳线，或利用电脑来协助以阴阳线进行交易，结果将取决于你所选定的交易准则。在运用阴阳线时，惟有根据你所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的市场与个人风格进行调整，才能够判断阴阳线是否有效。

附注：

注一：《酒田五法：风林火山》(Sakata Goho Wa Furinkazan)，Tokyo，Japan：Nihon Shoken Shinbunsha，1969，p. 46。

注二：同上。

注三：同上，p. 70。

注四：同上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

差异指数与新值图

"温故知新"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导 论

Beyond Candlesticks

有一本日本技术分析的书立论精辟："市场中所发生的是一场拉锯战，策略的重点是蚕食对手的领域。在拉锯战中，一旦力量均势失衡，胜负立见。市场的发展也是如此，所以必须留意力量的均衡状态。"（注一）本书第二篇讨论的新技巧（至少对于西方而言是如此），可以协助我们判断，当市场的均势丧失时，胜利的一方是多头或空头。

在日本，差异指数（disparity index）是一种非常普遍的分析工具，非常类似西方所使用的两条移动平均线，但它对于时效的掌握更精确。第五章将讨论差异指数。

在第六章、第七章与第八章中，将分别讨论"三线反转图"（three-line break chart）、"砖形图"（renko chart）与"折线图"（kagi chart）。其中以"折线图"最为普遍，其次是"三线反转图"，最后是"砖形图"。这些图形在观念上类似西方的OX图，但你如果不了解OX图，不会妨碍你学习这些日本图形。

阴阳线优于条形图，前述三种图形也优于OX图。它们在远东地区已经有数代的运用历史。一位日本技术分析师协会的成员告诉我，他曾经见过1876年的稻米折线图。可是，根据我个人的研究显示，这三种图形方法并没有丰富的历史记录，与阴阳线的情况不同，可能是因为阴阳线的内容比较有弹性，比较有想像的空间，在使用上也比较普遍。相形之下，三线反转图、折线图与砖形图比较死板，缺乏主观解释的空间，而且运用局限在金融机构的主管阶层。

阴阳线与前述三种图形之间的关系，就如同条形图与OX图之间的关系。以阴阳线的图形来说，每个交易时段都由一根阴阳线表示，不论该交易时段是否创新高、新低或维持不变。在我们即将讨论的三种图形中，惟有价格创新高或新低时，才绘制新的线形。由于这个缘故，我称本书的第二篇为"差异指数与新值图"。

这三种新图形的另一个特色它们完全不考虑时间，只强调价格的变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于市场只反映价格而不受制于时间，所以日本人在绘制这类的图形时，通常不在水平轴上标示时间。可是，在本书的第二篇中，为了说明方便起见，我还是在水平轴上标示大致的时间。

三线反转图、折线图与砖形图在性质上非常类似，但彼此之间又有明确的差异。在相关的章节中，我会详细解说各种图形的绘制方法，以及它们的运用技巧。在某些图形中，交易者必须预先决定反转的点数，才能绘制反转线。在另一些图形中，何时绘制新线形是由市场的价格行为决定。这三种图形虽然不同，但都是不可或缺的分析工具。以下列示一些它们所具有的功能：

1. 使支撑区、压力区与密集交易区更为明显；
2. 过滤不规则的价格波动，掌握重要的走势；
3. 凸显市场的整体走势；
4. 显示市场的整体轮廓，有助于拟订比较长期的看法；
5. 协助判断出场的时机：因为阴阳线通常不能提供目标价位，这些新方法所发出的信号可以用来设定出场位置；
6. 这些分析方法只采用收盘价，可以适用于某些金融交易工具，例如共同基金或政府公债的殖利率。

这三种新方法的反应比阴阳线慢，所以适用于长期投资人。可是，对于短线交易者而言，它们有助于判断整体趋势。一旦主要趋势决定以后，交易者可以利用阴阳线做顺势交易。

在这三种图形中，我们可以设定不同的反转参数，以调整走势图的敏感度。在相关的章节内，我将说明如何调整图形的敏感度。短线交易者可能需要敏感度比较高的图形，以及时反映根本的价格变化。对于长期投资人来说，可以设定比较大的反转点数，使图形显示整体的趋势方向。所以，这些图形具备一个重要的优点，使用者可以根据自身的需求，调整图形的敏感程度。

一般来说，图形的敏感程度愈高，比较可以即时掌握新的趋势，但所发出的信号比较多，错误的可能性也比较高。反之，如果设定比较大的反转点数，图形所产生的反转信号虽然比较可靠，但当时的价位与顶部或底部的差距可能很大。

如何设定反转点数是一个主观性的问题，必须考虑许多因素，包括：基本商品或股票价格波动率、个人交易风格、时间架构与风险偏好。所以，我不准备提供所谓的“最佳”反转点数，但会让各位了解日本交易员所惯用的反转点数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些新值图比阴阳线没有弹性，因为阴阳线走势图代表逐渐的变化。举例来说，在上涨走势之后的小线形，代表上升动能丧失，但未必是价格反转。相反地，第二篇所讨论的方法提供黑白分明的信号——“反转”或者“没有反转”。

这些新图形有一个共同重要特色，都是根据收盘价来绘图，所以在收盘以前，我们无法确认反转信号；然而，收盘时，价格可能已经远超过反转点数。举例来说，如果反转点数设定为 2 美元，所以收盘价必须上涨或下跌 2 美元才可以增添新的线形，但在收盘的时候，价格可能上涨或下跌 4 美元。所以，交易员可能额外损失 2 美元。为了克服这个问题，某些交易员是以盘中价格为准，只要盘中价格满足反转的点数，便建立少量的头寸。如果收盘价也满足反转点数，再进行加码或等待行情拉回。如果收盘价未满足反转点数，则可以冲销先前的少量头位。

这三种图形通常都是以“交易日”或“周”的收盘价来绘制；所以，在后文的讨论中，我们都是以日线图或周线图为主。可是，某些日本交易员也使用盘中的折线图（三线反转图与砖形图比较少用于盘中走势图，可能是效果比较差）。所以，读者也可以尝试采用盘中资料所绘制的折线图。

第六章将讨论三线反转图，第七章讨论砖形图，第八章讨论折线图。每章的内容安排都采用相同的结构。首先是一篇概论。如果各位无法充分了解概论的内容，请不用担心，因为我在后续的绘图方法中将有详细的说明。

在绘图方法的一节中，读者可以完全了解根本的观念。接着，在交易技巧的一节中，我提出一些相关的交易方法。在这三章的最后，我将提供一些价格资料，让你尝试自行绘图，你可以把它当作一项测验，标准的图形附在每章的最后一页。

虽然我在本书中只提及一些普遍的应用技巧，但我们可以由不同的角度运用这些图形。每当我与日本交易员谈论，或在我阅读的每篇文章或每本书籍中，都可以发现新的交易技巧。这告诉我们，这些图形在运用上只受限于你的想像力。所以，本书第二篇的宗旨是提供给你一个架构，让你在这个基础上经营与思索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

Beyond Candlesticks

移动平均的运用

"动心忍性"

不论是日本或西方，移动平均线都是一项重要的交易工具。在日本的技术分析中，黄金交叉、死亡交叉、差异指数与背离，都是移动平均的常用技巧。根据我个人的研究与相关的讨论显示，最常用的短期均线是 5 天、9 天与 25 天的均线，而 13 周与 26 周或 75 天与 200 天均线则是比较通用的长期均线。可是，和西方的情况一样，每位交易者有自己的偏好。

黄金交叉与死亡交叉

日本技术分析采用两条移动平均线，以比较短期与长期均线，例如：13 周与 26 周均线。犹如图 5.1 所示，当短期均线由下往上穿越长期均线，这是多头的信号，称为黄金交叉（golden cross）。死亡交叉（dead cross）是短期均线由上往下穿越长期均线，代表空头的信号。

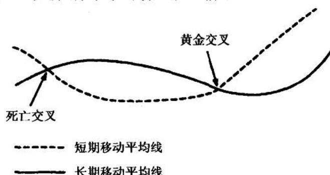


图 5.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图5.2中，26周移动平均标示为实线，13周移动平均标示为虚线。1992年7月，短期均线向下穿越长期均线，完成空头的死亡交叉。在11月，13周均线向上穿越26周均线，是多头的黄金交叉。请留意1993年5月的上吊（隔周形成空头吞噬）预示修正走势，而数周之前则形成死亡交叉。

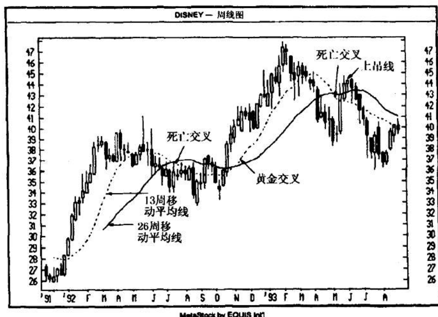


图5.2 黄金交叉与死亡交叉，迪士尼——周线图

差异指数

“差异指数”（disparity index）又称为“差异比率”（disparity ratio），是衡量最近收盘价距离某特定移动平均的百分率。举例来说，如果13周的差异指数为-25%，代表当时的收盘价位于13周移动平均下侧25%。如果200天的差异指数为+12%，代表当时的收盘价位于200天移动平均上侧12%。

当日本人说：“价格与13周移动平均的距离扩大为50%”或“行情很不寻常地位在13周移动平均的下侧31%”，都是指13周的差异指数。

图5.3是九天差异指数的例子，请观察下列区域：

区域① 当时的差异指数为0，代表当天的收盘价等于九天期移动平均。

区域② 差异线位在零线下侧，代表当天的收盘价低于所选定的移动平均。以②为例，当天的收盘价是在九天移动平均下侧12%。

区域③ 差异线位在零线上侧时，代表当天的收盘价高于选定的移动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

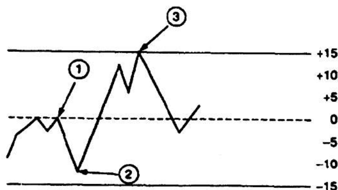


图 5.3 差异指数

均。以③为例，当天的收盘价是在九天移动平均上侧 15%。

差异指数的交易技巧

在我所参考的日本文献中经常提及，我们根据某反转形态采取行动以前，应该先判断当时处于高价区或低价区。举例来说，“在低价区，母子十字代表底部已经接近；在高价区，母子十字代表头部已经接近。”（注二）另一个例子，“如果纺锤发生在低价区，我们大体上可以安心买进。”（注三）

当然，这会引起一个问题：如何判断高价区与低价区？大多数的交易者都有自己的方法来判定行情的高或低。举例来说，他们可能将主要的支撑区视为低价区，或将 50%的折返视为低价区。另一些交易者可能是根据 RSI、随机指标或艾略特波浪计数判定行情的高或低。

在日本，差异指数是一种判定行情高低的普遍方法，因为它可以有效显示市场的超买与超卖程度。请注意，当价格快速下跌时，会造成超卖的情况；市场处于超卖情况时，比较容易产生反弹。反之，价格上涨过于快速，会造成超买的情况；当市场处于超买情况，比较容易产生修正。在这方面的应用中，偏高的差异指数代表超买状况，偏低的差异指数代表超卖状况。

图 5.4 说明如何以差异指数协助判断阴阳线的形态。请留意，如何设定差异指数的超买或超卖水准，取决于个别市场的性质与差异指数的期间。以目前的股票来说，我们将 13 周差异指数的超买水准设定为+10%，超卖水准设定为-10%。当我们在判断阴阳线信号时，可以配合差异指数。例如：

1. 我们在本书的第二章曾经提及，十字线发生在超买或超卖区域时，是一个比较有效的信号。就目前的情况来说，十字线①发生在超卖区（根据差异指数来判断），显示股价可能产生反弹，或由跌势转变为横向走势，以纾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解超卖压力。随后所出现的长白线可以确认多头的意涵。

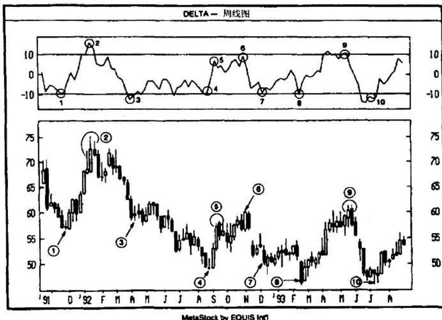


图 5.4 以差异指数为超买/超卖指标，达美航空——周线图与 13 周差异指数

2. 在区域②，市场处于过热的状态（根据差异指数来判断）。同时，价格走势中出现一系列上影线很长的线形，显示空头积极将价格压低到 75 美元以下。

3. 线形③是一根高浪线，并且与前一根线形构成母子。两者都代表先前的下跌趋势已经丧失动能，市场暂时失去方向感。这些形态发生在差异指数偏低的水准。由阴阳线的信号与超卖的差异指数来判断，价格随后可能反弹或呈现横向走势。市场可以透过两种方式来纾解超卖压力：一是强劲反弹，一是横向走势（日本人称横向走势为“箱形整理”）。在母子排列之后，市场出现长达两个月的横向走势。透过箱形整理，差异指数已经脱离低读数的水准，代表市场不再处于超卖状况，价格可能进一步下滑。（请留意 1992 年 5 月的上吊与随后的长黑线，价格由此继续下跌）。

4. 在 1992 年的 8 月，出现另一根十字线④，13 周差异指数位于- 10%附近。交易者应该密切注意当时的超卖情况，尤其是发生十字线。随后出现一根长白线，完成晨星十字的形态。

5. 在区域⑤，差异指数逼近超买水准，而且价格形成乌云罩顶，代表上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升的动能已经丧失。

6. 这是一个典型的例子，说明差异指数如何让交易者避开一个看似应该买进的陷阱。长白线⑥显示价格走势转强，但差异指数逼近+10%，代表价格上涨太过于迅速（换言之，处于超买状况），不是适合买进的时机。结果，线形⑥是完成一个最后的吞噬顶（在上升趋势中，一根长白线吃掉前一根黑线的实体）。隔天的长黑线可以确认这个空头信号。

7. &8. 这两根长黑线（尤其是线形⑧）通常代表价格将继续走软，但超卖的差异指数显示低档有限。另外，在长黑线⑦之后，出现一根下影线很长的白线，多少抵消长黑线的空头意义。

9. 差异指数显示市场过热，空头吞噬形态又发生在去年 10 月以来的压力区（⑥），两种信号相互确认。

10. 在超卖情况中出现多头的价格排列（锤子⑩），强烈显示行情将反弹。

在这份走势图中，我们采用 13 周差异指数，并以±10%来界定超买与超卖的水准。可是，在其他市场中，或许应该采用不同期间的差异指数，超买与超卖的极端读数也可能不同，需要透过尝试来决定。

我们知道，差异指数可以判定超买与超卖情况。在图 5.5 中，我们取 13

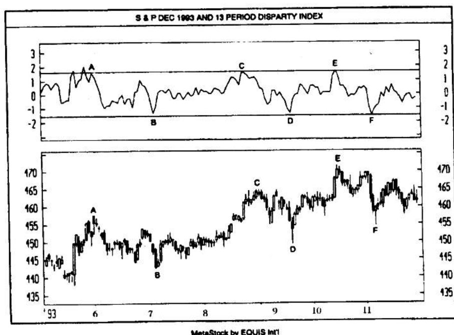


图 5.5 以差异指数为趋势指标，1993 年 12 月 S&P 与 13 天差异指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的差异指数，并以±15%界定超买与超卖。在 A、C 与 E 三个区域，市场处于超买状态，在 B、D 与 F 三个区域，市场处于超卖状态。在这些超买与超卖区域之间，差异指数可以协助判断趋势的方向。一般来说，当差异指数处于上升状态时，代表多头的趋势；反之，差异指数处于下降状态时，代表空头的趋势。以图 5.5 来说，在“超买 A”与“超卖 B”之间，差异指数呈现下降状态，代表当时的价格趋势向下。在 C 与 D 之间，以及 E 与 F 之间，情况也是如此。可是，在 B 与 C 之间，以及 D 与 E 之间，由于差异指数的趋势向上，表示价格的趋势也向上。

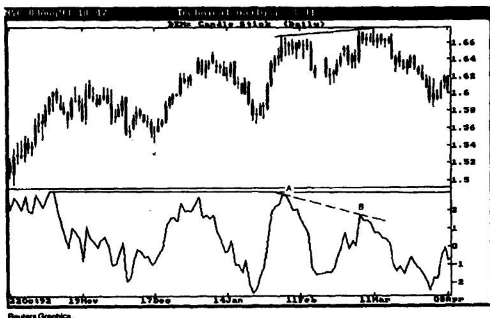


图 5.6 差异指数与背离现象，德国马克现货日线图与 13 天差异指数

差异指数也可以用来提供背离的信号。以图 5.6 为例，在 A 与 B 的位置，价格创新高，但差异指数并未创新高。如果衔接 A 与 B 两点而绘制趋势线，差异指数的趋势（以虚线表示）向下，价格的趋势（以实线表示）向上，构成负面背离。

背离指数

日本技术分析也采用一种移动平均的摆荡指标，称为背离指数（divergence index)，衡量当时的价格与某移动平均的背离程度。在计算上，以当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时的价格除以某选定的移动平均。所以，13 天的背离如果是 102%，代表今天的收盘价是 13 天移动平均的 102%。同理，如果 200 天的背离是 97%。代表今天的收盘价是 200 天移动平均的 97%。

就意义上来说，背离指数与差异指数完全相同，只是表达的方式有所不同而已。举例来说，13 天的背离是 102%，相当于 13 天的差异指数是 2%，因为它们都代表当时的价格是位于 13 天移动平均上侧 2%。同理，背离程度为 93%，相当于差异指数为-7%。

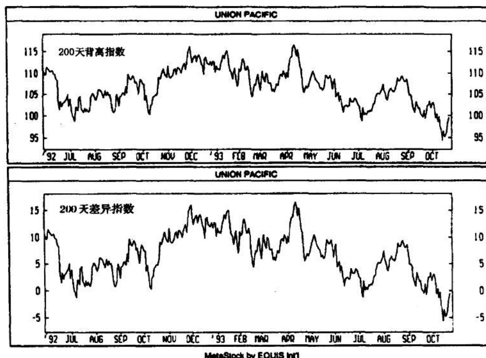


图 5.7　200 天背离与差异指数

图 5.7 中的差异指数与背离指数，代表同一支股票在相同期间内的走势。请留意，两者的形状完全相同，惟一的差异仅在于垂直轴的读数。所以，两者的运用方法完全相同。

我们可以借由电脑来计算价格走势的背离程度。以下列示日经指数在 1980 年代的背离状况。（注四）所有的百分率区间都是以两个标准差为准确（涵盖 95%的机率）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升市场的背离	下降市场的背离
25 天期的背离为 99%～104%	25 天期的背离为 96%～101%
75 天期的背离为 100%～107%	75 天期的背离为 93%～100%
200 天期的背离为 102%～110%	200 天期的背离为 90%～99%

举例来说，在 1980 年代，日经指数处于上升状态时，如果计算每天的 200 天期背离指数，有 95%的指数介于 102%与 110%之间。所以，200 天期背离指数超过 110%时，可以视为异常现象，市场很可能拉回修正。多头头寸可以在此卖出，因为行情已经处于涨势峰位的附近。

务必留意，背离指数处于极端读数时，不代表价格一定会立即反转，只显示市场处于投机性狂热或恐慌性下跌中，当时的走势可能持续发展，但背离程度愈严重，反转的可能性也愈大。

附注：

注一：Hoshi，Kazutaka，p. 107.

注二：Ishii，Katsutoshi，p. 52.

注三：Analysis of Stock Price in Japan. Tokyo，Japan：Nippon Technical Analysis Association 1986. pg.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

Beyond Candlesticks

三线反转图

“谋定而后动”

有位日本交易员认为，三线反转图（three-line break charts）是一种“比 OX 图更微妙的方法，其中的反转信号由市场决定，而不是任意的准则。所以，我们可以借此掌握市场的动态性与强弱程度。”（注一）

请参考图 6.1，三线反转图是由许多不同高度的白色与黑色方格所构成。每个方格都称为线，各自占有一栏。以收盘价为准，当价格创新高值时，绘制一根新的白线；价格创新低时，绘制一根新的黑线。

如果涨势（跌势）非常强劲而足以形成三根连续的白线（黑线），以前三根白线的最低价为基准（以前三根黑线的最高价为基准），惟有随后的收盘价跌破（向上穿越）该基准时，才可以绘制新的黑线（白线）。（下一节将详细说明绘图的方法。）所以，“三线反转图”是指当收盘价得以突破先前三根线形时，线形的颜色才可以反转。再次地，我们又看见数字“三”所代表的重要性。

三线反转图的优点之一，是没有涉及任意设定的反转点数。反转信号完全由市场决定。

三线反转图的其他名称还有（译按：最通用的日本名称是“新值三本足”）：

1. 三步新值（three-step new price）；
2. 新值三线反转（new price three-line break）；
3. 超越三线（surpassing three lines）；
4. 三线反转法（the three-line turnaround method）；
5. 新值三步条形图（new price three-step bars）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绘图方法

以下将详细说明三线反转图的绘制方法。我采用表 6.1 中的价格资料，绘制的图形列示于图 6.1 中。

三线反转图是根据收盘价绘制，起始的价格称为“基准价格”。

范例：基准价格为 135。

表 6.1　三线反转图的价格资料

时段	收盘价	时段	收盘价
1	135	21	165—
2	132 ↓	22	168 ↑
3	128 ↓	23	171 ↑
4	133—	24	173 ↑
5	130—	25	169—
6	130—	26	177 ↑
7	132—	27	180 ↑
8	134—	28	176—
9	139 ↑	29	170 ↓ ↓
10	137—	30	175—
11	145 ↑	31	179—
12	158 ↑	32	173—
13	147—	33	170—
14	143—	34	170—
15	150—	35	168 ↓
16	149—	36	165 ↓
17	160 ↑	37	171—
18	164 ↑	38	175—
19	167 ↑	39	179 ↑ ↑
20	156 ↓ ↓	40	175—

说明

↑　新高：绘制白线

↓　新低：绘制黑线

(—)　价格位于先前的区间内：不绘制新线形

↑ ↑　反转白线

↓ ↓　反转黑线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

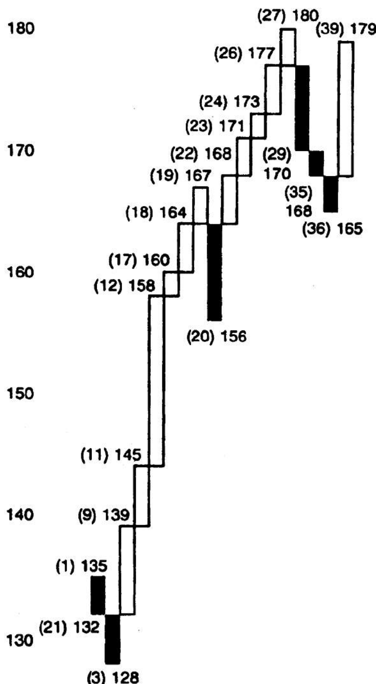
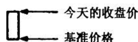


图 6.1 三线反转图的绘图范例
（括弧内的数字代表交易时段）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

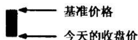
绘制第一根线：比较今天的收盘价与基准价格。

法则 1. 如果今天的收盘价高于基准价格，在基准价格到新高价格之间绘制一根白线。



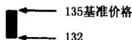
或

法则 2. 如果今天的收盘价低于基准价格，在基准价格至新低价格之间绘制一根黑线。



或

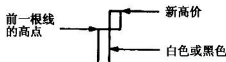
法则 3. 如果今天的收盘价等于基准价格，不绘制任何图形。



我们的范例．根据表 6.1，第二个交易时段的收盘价为 132，低于基准价格 135。所以，在 135 到 132 之间绘制一根黑线。

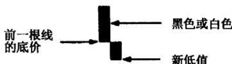
绘制第二根线：比较今天的收盘价与第一根线形的高价与低价。当今天的收盘价超过第一根线形的价格区间时，才绘制第二根线形。

法则 4. 如果今天的收盘价高于第一根线形的高价，往右移一栏，在先前的高价（135）到新高价格之间绘制一根白线。



或

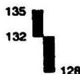
法则 5. 如果今天的收盘价低于第一根线形的低价，往右移一栏，在先前的低价（132）至新低价格之间绘制一根黑线。



或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

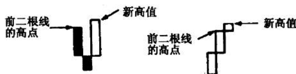
法则 6. 如果今天的收盘价为于第一根线形的价格区间内，不绘制任何图形。



我们的范例．第一根线形的价格区间为 132 到 135，所以今天的收盘价必须高于 135 或低于 132 才可以绘制新线形。第三个交易时段的收盘价为 128，所以往右移一栏，在先前的低价 132 与新低价 128 之间，绘制一条黑线。

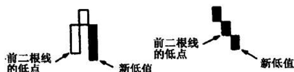
绘制第三根线：比较今天的收盘价与前两根线形的最高价与最低价。此处的观念与绘制第二根线形时相同，惟有价格创新高或新低，才绘制新的白线或黑线。以我们的范例来说，绘制黑线的价格必须低于 128，绘制白线的价格必须高于 135。

法则 7. 如果价格高于先前线形的最高价，往右移一栏，绘制白线以衔接新高价。



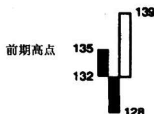
或

法则 8. 如果价格低于先前线形的最低价（换言之，价格创新低），往右移一栏，绘制黑线以衔接新低价。



或

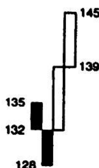
法则 9. 如果价格位于先前线形的价格区间内，不绘制任何图形。以我们的范例来说，当价格介于先前的高价（135）与低价（128）之间，不绘制任何图形。



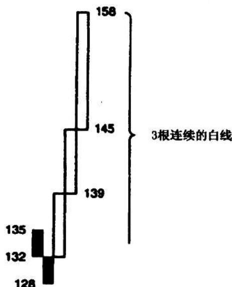
我们的范例．第四个交易时段的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘价为133。因为它位在前两根线形的价格区间内(128到135)，所以不绘制新线形。这种情况维持到第九个交易时段，当时的价格创新高（139)。由于该价位高于先前的高价(135)，所以往右移一栏，绘制一根白线衔接前一根线形的上端与新高价(139)。现在，线形的价格区间是128到139。



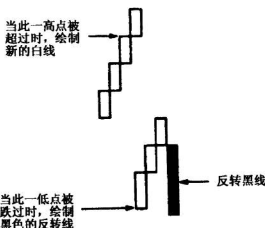
直到第11个交易时段，价格才脱离128到139而创新高145。在这个时候，绘制一根白线衔接先前的高价139与新高价145。现在，我们有连续两根的白线，新的价格区间是128到145。在第12个交易时段，价格创新高(158)。所以，往右移一栏，在145与158之间绘制白线。这是一个重要的发展，请参考后文的讨论。



<u>**连续三根白线或黑线之后的绘图方法**</u>：如果连续出现三根白线或黑线，可以分别确认多头或空头的趋势。请记住三线反转的规定，惟有随后的价格跌破三根连续白线的最低价，或向上穿越三根连续黑线的最高价，才可以绘制颜色反转的线形。

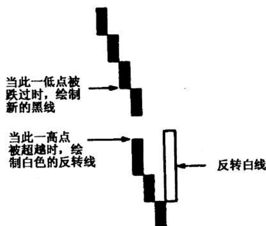
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法则 10. 如果出现连续三根白线，只要价格继续创新高（即使是创一档的新高也是如此），仍然继续绘制新的白线。可是，在绘制反转的黑线时，价格必须跌破最近三根连续白线的最低价。这种反转的黑线称为反转黑线（black turnaround line）。反转黑线是衔接最近一根白线的底部与新低价。



法则 11. 如果出现连续三根黑线，只要价格继续创新低，便继续绘制新的黑线。可是，在绘制反转的白线时，价格必须向上穿越最近三根连续黑线的最高价。这种反转的白线称为反转白线（white turnaround line）。反转白线是衔接最近一根黑线的上端与高低价。

后续的相关讨论，请参考表 6.1 与图 6.1。



在第 12 个交易时段，走势图中已经出现连续三根的白线。所以，随后的价格必须跌破倒数第三根白线的低价（132），才可以绘制反转黑线。在另一方面，只要价格继续创新高（换言之，高于 158），便可以继续绘制新的白线。因此，以我们的例子来说，惟有当价格高于 158 或低于 132，才能绘制新的线形。

直到第 17 个交易时段，价格才脱离 132 到 158 的区间而创新高（160）。所以，往右移一栏，在 158 与 160 之间绘制白线。现在，最近三根连续白线的低点是 139。所以，我们所观察的价格区间是 139 到 160：价格低于 139，绘制黑线；价格高于 160，绘制白线。

第 18 与 19 个交易时段都分别创新高，所以绘制两根新的白线。在第 19 个交易时段，价格区间是 158 到 167。如果价格低于 158，绘制黑线；如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格高于 167，绘制白线。

第 20 个交易时段的收盘价是 156，低于倒数第三根连续白线的低价（158），所以绘制一根反转黑线，衔接最近一根线的低点与新低价。现在，三根连续白线已经被黑线所中断，所以只要价格创新高（167），便绘制白线，价格创新低（156），绘制黑线。

目前的价格区间是 156 到 167。第 22 个交易时段创新高（168）。所以，我们增添一根白线，衔接前一根黑线的端点与新高价（168）。随后，价格陆续创新高，我们也不断绘制新的白线，直至第 27 个交易时段（180）。

第 29 个交易时段的收盘价是 170，低于倒数第三根白线的低价（171），所以绘制反转黑线，衔接最近一根白线的低点与新低价（170）。新的价格区间是 170 到 180。直到第 35 个交易时段，价格才创新低价（168）而脱离前述的价格区间，所以绘制一根黑线。在第 36 个交易时段，价格又创新低（165），再绘制一根黑线。现在，我们有三根连续的黑线。所以，惟有价格超过倒数第三根黑线的高价（177）时，才可以绘制反转白线。新的价格区间是 165 到 177。第 39 个交易时段的收盘价是 179，所以绘制反转白线。

总之，如果当时有一根或两根白线或黑线，只要价格创新高或新低，便绘制新的线形。如果当时有三根或以上的连续白线，则价格必须跌破倒数第三根白线的低价，才可以绘制反转黑线。同理，如果当时有三根或以上的连续黑线，则价格必须向上超越倒数第三根黑线的高价，才可以绘制反转白线。

交易技巧

反转白线为买进信号，反转黑线为卖出信号

一系列相互交错的白线与黑线，代表市场缺乏明显的趋势，请参考图 6.2（A）。可是，当连续发生三根白线或黑线时，代表市场有明显的趋势，请参考图 6.2（B）。在连续三根或以上的白线或黑线之后，如果出现反转线形，代表趋势反转的信号，请参考图 6.2（C）。

在三线反转图中，最基本的运用方法是在反转白线发生后买进，在反转黑线发生后卖出。请注意，如果有连续三根白线（黑线），价格必须穿越到这三根线形的低价以下（高价以上），才可以发生反转黑线（反转白线）。图 6.3 列示这种方法的买进信号与卖出信号。在这个例子中，我们可以发现，某些买进或卖出信号与新趋势形成之间，有严重的时间落差。可是，很多交易员不在意这种现象，他们只希望安稳地掌握大部分的趋势，而不试图冒险猜测市场的顶部与底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

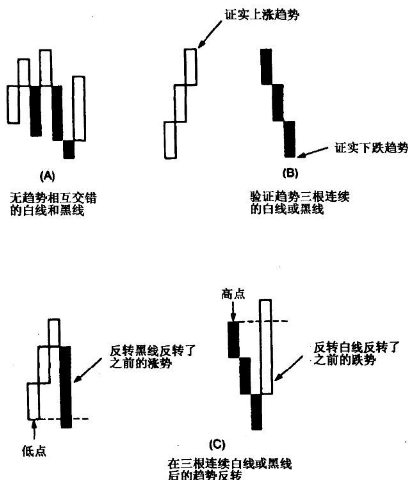


图 6.2 (A) 黑白交错的线形；(B) 连续三根同色的线形；(C) 反转线形

二线反转图需要以收盘价来确认反转。可是，当确认完成的时候，价格可能已经脱离理想的买进或放空位置。为了克服这个问题，反转信号能够以盘中价格为准，并做少量的买进或放空。收盘价确认反转时，如果有必要的话，再追加头寸。以图 6.3 的 B_1 为例。如果收盘价超越 31 美元（先前三根黑线的高价）时，反转白线即形成。可是，当反转白线确实形成的时候，收盘价格是 33 美元。所以，盘中价格向上突破 31 美元时，交易者可以酌量买进，在收盘价 33 美元附近，可以考虑加码。当然如果收盘价低于 31 美元，反转白线也就没有形成。在这种情况下，谨慎的做法是冲销先前所建立的多头头寸。如果交易者希望经过收盘价的确认才愿意进场，可以在随后的拉回走势中寻找买进机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

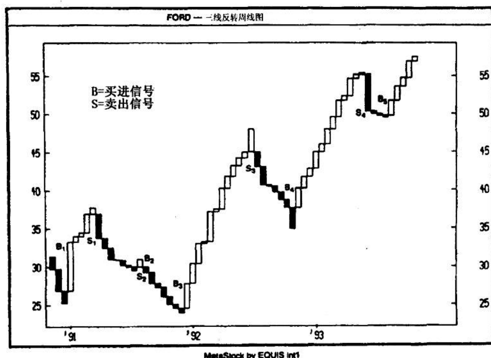


图 6.3 以反转白线与黑线为买进与卖出信号，Ford——周线图

三线反转图与阴阳线走势图

我们在第四章曾经讨论，阴阳线在运用上应该配合市场的趋势。由于三线反转图可以界定多、空的趋势，所以能够与阴阳线配合使用。我们能够以三线反转图决定市场的趋势，并以阴阳线作为顺势交易的进场机制。举例来说，如果三线反转图发生三根以上的白线，我们判断市场处于上升趋势。在这种情况下，多头的阴阳线形态可以作为买进信号，空头的形态可以用来回补空头头寸。由于阴阳线通常不提供目标价位，所以反转黑线（或反转白线）可以作为出场的信号。

在图 6.4（A）中，价格触及 29.50 美元之后，发生一根反转黑线（在图 6.4（B）的阴阳线走势图中，同时也发生空头吞噬的顶部信号）。反转黑线代表市场趋势反转向下。假定我们仅根据主要的趋势方向来建立新的头寸，可以寻找阴阳线的空头形态来放空。在多头的阴阳线形态中，可以回补空头头寸。

在这个例子中，我准备以三线反转图［图 6.4（A)］为架构，并以阴阳线走势图［图 6.4（B)］来进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

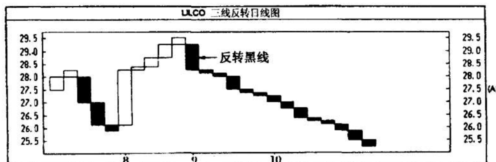


图 6.4（A） 三线反转图，Lilco——日线图

请观察图 6.4（B），在 9 月 3 日形成锤子的线形，当时发生一个下降窗口，所以不代表买进的机会。数天后（9 月 8 日），价格持续下跌，三线反转图出现反转黑线，可以确认当时的趋势已经反转向下。所以，几天以后，当两根十字线试探下降窗口时，是理想的放空机会。

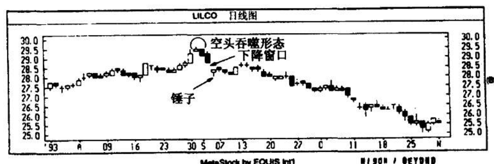


图 6.4（B） 阴阳线走势图，Lilco——日线图

三线反转图与趋势

图 6.5（A）是三线反转图，图 6.5（B）是对应的阴阳线走势图。在此处，我准备说明如何根据三线反转图所提供的趋势，掌握阴阳线所显示的交易信号。

在图 6.5（A）中，“反转黑线①”代表一个空头趋势的开始（发生在 1991 年 8 月的第一周）。非常有趣地，在反转黑线发生以前，阴阳线在 6 月便出现上吊的顶部信号。由 8 月到年底，市场始终处在空头趋势中，这可以由三线反转图的连续黑线看出来。在这种情况下，我们只适合由空头的角度来处理阴阳线的信号，因为基本的趋势是向下。在这段期间内，8 月的长白线使跌势暂时打住，但当它的低价支撑被跌破以后，代表价格将进一步下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方都可以比我低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“反转白线②”，市场进入多头行情，代表我们必须由多头的角度处理阴阳线的信号。这波上升趋势由 1992 年的 1 月持续到同年 8 月（根据“反转黑线③”判断）。在这段多头行情中，数根长白线都发挥支撑的功能。2 月所发生的高浪线代表先前的涨势即将发生变化。可是，由于主要的趋势仍然向上，再加上当时有前一根长白线作为支撑，因此我们认为高浪线所引发的跌势，只是多头趋势中的回档整理。4 月又出现一根长白线，并成为另一波上升走势的支撑。

图 6.5 (A)　三线反转图，通用汽车——周线图

6 月与 7 月所出现的一些线形，透露出行情可能即将反转，其中包括：母子、上吊以及一根上影线很长的线形。可是，这些信号没有受到三线反转图的确认，直到 8 月的“反转黑线③”出现为止。从这里开始，我们将寻找适合放空的阴阳线形态。请留意 8 月的十字线，它虽然显示行情可能反转，但这是位在空头的趋势中（由三线反转图所界定），所以不适合作为买进信号。数周后，图 6.5（B）出现一个下降窗口，是空头趋势中的卖出信号，所以适合建立空头头寸。

在 12 月，三线反转图出现一根反转白线。在阴阳线走势图中，10 月也出现多头吞噬的形态。所以，GM 的股价走势又进入新的多头趋势中。

在本章与随后的两章中，我们讨论的图形绘制方法都采用收盘价。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

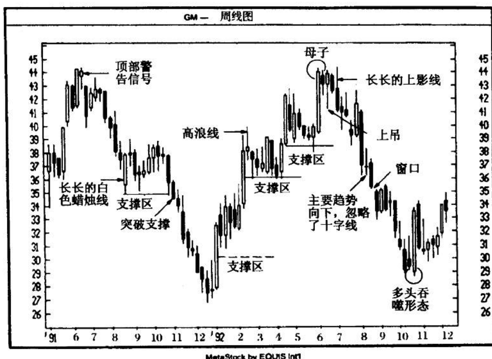


图 6.5（B） 阴阳线走势图，通用汽车——周线图

以，对于某些交易工具，除了收盘价走势图以外，我们还可以由另一个角度进行分析。图 6.6 是债券收益率的三线反转图，只根据收盘价的资料绘图。在这份走势图中，是以反转白线与反转黑线作为卖出与买进信号。请留意，这是一份收益率图，反转黑线具有多头的意义，因为收益率走低，相当于价格走高。所以，反转黑线代表买进信号，而反转白线代表卖出信号（反转白线意味着收益率走高而价格走低）。

其他反转图形

日本交易员经常更改线形反转所需要的数目，以调整走势图的敏感程度。在三线反转图中，当连续出现三根或以上的白线或黑线时，价格必须突破倒数第三根线形的价位，才可以绘制新的反转线。图 6.7（A）是“两线反转图”，根据连续两根白线或黑线作为反转的准则。图 6.7（B）则是“四线反转图”，惟有价格超过连续四根白线或黑线，才可以绘制新的反转线。

时间架构比较短的交易者，可以采用比较少的反转数量（例如：两线或三线反转）。长期投资人可以采用五线、甚至十线的反转图，以凸显主要的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

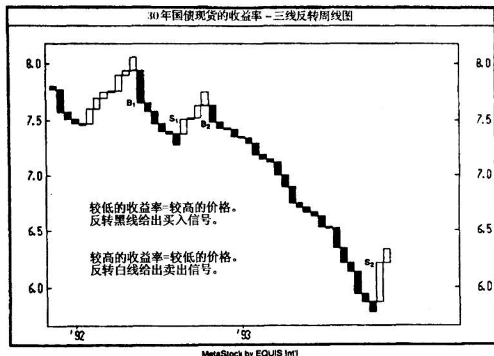


图 6.6　以三线反转图分析只有收盘价的行情，30 年期公债现货收益率——收盘价周线图

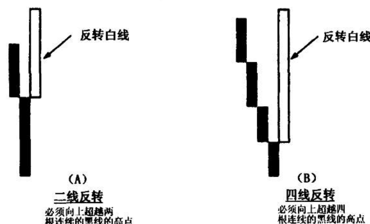


图 6.7　两线反转图与四线反转图

在日本，三线反转图是最常用的反转图；所以我们是以三线反转图为解说的范例。请注意，所有关于三线反转图的运用技巧，也适用于其他的反转图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

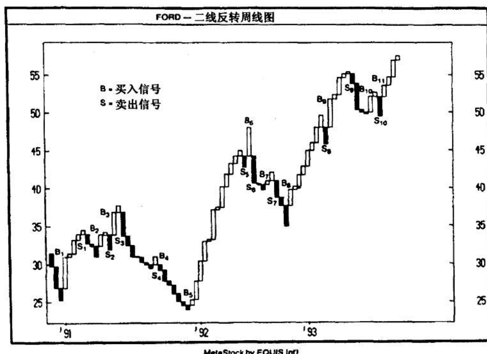


图 6.8　两线反转图，福特汽车——周线图

在前文的图 6.3 中，我们利用三线反转图显示福特汽车股的买卖信号。在此处，我们利用相同的价格资料绘制两线反转图（图 6.8）与五线反转图（图 6.9）。请留意买卖信号在频率上的变化：相对于三线反转图，两线反转图的信号比较多，五线反转图的信号比较少。这是因为反转数量愈少，反转线形愈容易出现，走势图也愈敏感。

反转数量的多寡，与移动平均的期间长短有相同的意义。三线到五线的反转数量，相当于中期的移动平均；十线的反转，相当于长期的移动平均。在某个市场中，设定最理想的反转数量，需要透过尝试错误来选择，这与设定移动平均的期间长度道理相同。

趋势反转的进一步确认

在三线反转图中，反转线发生时，某些日本交易对于趋势反转还需要额外的确认信号。换言之，在反转线之后，还需要以一根相同颜色的线形来作为确认。以图 6.10 为例，当反转白线出现时，以次一根白线为买进信号。（在图 6.3 中，B_2 之后并没有另一根白线，所以当时没有买进信号。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

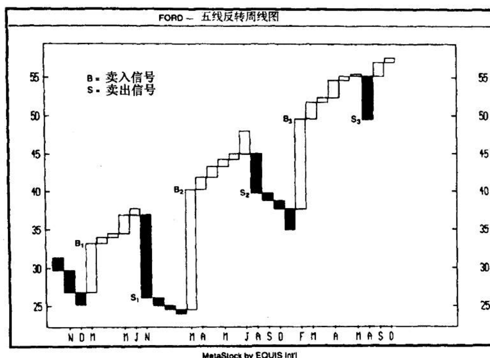


图 6.9 五线反转图，福特汽车——周线图

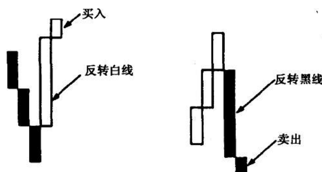


图 6.10 等待进一步的确认

等待额外的确认信号，涉及风险与报酬之间的得失。趋势反转的确认信号愈多，正确的可能性愈高，但获利的潜在空间通常也愈小，这是因为额外的确认需要拖延时间而丧失先机。某篇日本文献曾经提及："虽然起步比较晚，获利也比较少，但错误的可能性比较低，安全程度也比较大。"这种情况类似短期与长期的移动平均。短期移动平均虽然可以及时地反映趋势，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也比较容易产生错误的信号。

黑鞋、黑白服及白领

请参考图 6.11，长度偏小的黑线称为黑鞋（black shoe），这是因为其形状的缘故。反转白线（穿越先前三根黑线的高价）有时候称为白服（white suit）。在反转白线之后所紧接着出现的小白线称为白领（neck），因为它就像是一套西装的领子。

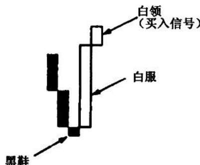


图 6.11 黑鞋—白服—白领

当白服配黑鞋时，如果出现白领，代表买进信号。理由如下：

1. 黑鞋的线形很小，代表卖压已经缓和。

2. 反转白线（白服）是多头的反转信号。

3. 白领是买进信号，它的线形偏小，代表先前涨势（换言之，反转白线）之后的休息。另外，线形偏小也代表空头（在反转白线之前持有空头头寸的交易者）尚未回补。所以，空头决定回补时，价格将进一步走高。由于白领是反转白线之后的第一根白线，也可以进一步确认多头趋势（请参考前一节的说明）。

请参考图 6.12，这是白领—黑服—黑鞋的排列。反转黑线有时候也称为黑服。黑服之后的小黑线是卖出信号。

根据日本技术分析的说法，当白领与黑服配上黑鞋以后，代表卖出信号。理由如下：

1. 在前一波涨势的端点，出现一根小白线（白领），代表涨势趋缓，或空头的卖压转强。

2. 反转黑线（黑服）代表空头取得控制权的反转信号。

3. 小黑线（黑鞋）代表市场虽然疲软，但还没有发展到超卖的程度。另外，线形偏小也代表多头（在反转黑线之前持有多头头寸的交易者）尚未了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

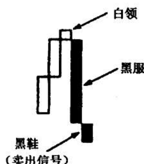


图 6.12 白领—黑服—黑鞋

结。所以，多头决定了结时，价格将进一步下滑。由于黑鞋是反转黑线之后的第一根黑线，也可以进一步确认空头趋势。

请参考图 6.13。9 月有一个“黑鞋—白服—白领”的买进信号。首先，在 59 美元的附近。

在 42 美元附近形成一根小黑线（黑鞋），随后出现反转白线（白服）。最后，在白服的上端形成一根小白线（白领）。所以，这构成“黑鞋—白服

三线反转日线图

MetaStock by EQUIS Int'l

图 6.13 黑鞋—白服—白领的信号出现时买进，白领—黑服—黑鞋的信号出现时卖出，Mexico Telephone——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一白领"的买进信号。另外，在隔年1月，一个"白领—黑服—黑鞋"的卖出信号发生

三线反转图的新值排列

新值排列（record sessions）在阴阳线中是一种重要的形态，也适用三线反转图与折线图。在三线反转图中，如果出现几乎连续的8根到10根白线，是超买的信号。反之，如果出现几乎连续的8根至10根黑线，代表超卖的信号。

日本技术分析师协会是我的一个重要资讯来源。我曾经把图6.14寄到该协会，提出有关三线反转图的相关疑问。有位先生非常慷慨地回答我的问题，并在图中的下跌黑线标示号码，代表新值排列的计数。我们发现，市场出现8根新低线时，价格便展开反弹。另外，在图中的两个价格峰位上，也分别标示为X与Y，分别代表后续走势的重要压力区。在1993年底的反弹走势中（图形中未显示），价格确实在60美元附近遭逢压力，并回挫至45美元附近。所以，在三线反转图中也适用压力（与支撑）的观念（例如：图形中的双重顶）。

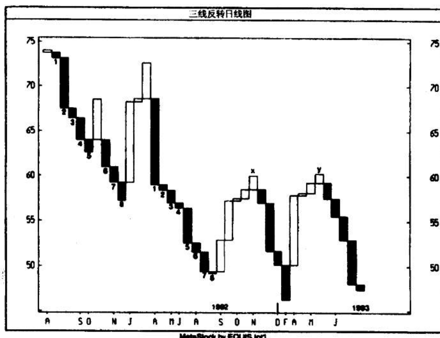


图6.14 三线反转图的新值排列，达美航空——周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三线反转图中的西方形态

阴阳线或条形图中的许多技巧，都可以适用于三线反转图，例如：支撑与压力、双重顶与趋势线。

在三线反转图中，我们可以根据一般的定义采绘制趋势线或判断压力与支撑。以图 6.15 为例，我们很容易绘制上升趋势线，并判断 49.5 美元附近的压力区。

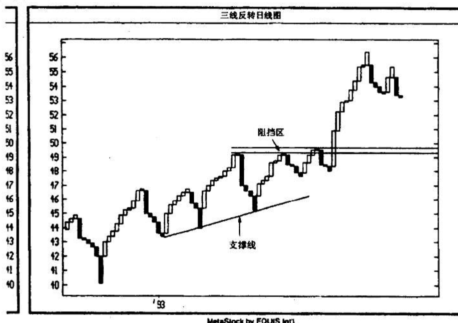


图 6.15 三线反转图的趋势线与压力区，Pacific Telephone——日线图

在图 6.16 中，我们发现 74 美元附近（标示为 A 与 B）形成“双重顶”或“镊顶”的排列。

在图 6.17 中，价格跌破上升趋势线时，代表市场进入空头行情。另外，价格的峰位（标示为 1、2 与 3）不断下滑，显示多头的力道逐渐丧失。

图 6.18 显示三线反转图所可以运用的一些工具。在 1993 年初，价格向上突破下降趋势线。另外，先前的压力（1992 年中的 68 美元）将成为后续走势的支撑，随后的反转白线可以确认这道支撑的效力。

附注：

注一：Equity International Magazine July/August1991.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

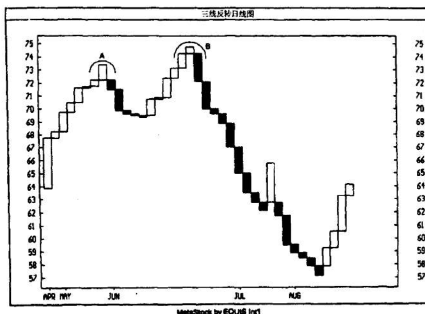


图 6.16 三线反转图的双重顶，辉瑞药厂——日线图

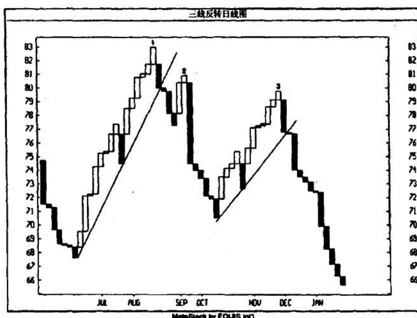


图 6.17 三线反转图的趋势线，辉瑞药厂——日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

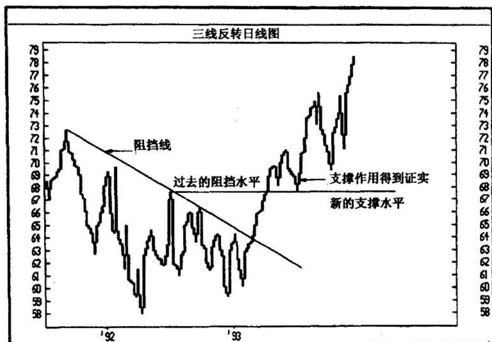


图 6.18 三线反转图与西方的技术方法，美孚石油——日线图

练习：三线反转图

为了加强你对三线反转图的了解，请根据表 6.2 中的收盘价格资料绘制一份三线反转图。你可以影印数份书中所附的绘图纸进行练习。在图中，垂直的坐标轴刻度可以界定在 23 美元到 30 美元之间。在绘图时，每根线形的长度没有必要非常精确，练习的重点是了解何时绘制白线或黑线。

当你完成三线反转图以后，可以比较图 6.19 的正确图形，而表 6.3 是注明绘图所根据的资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6.2 三线反转图的价格资料

日期	收盘价	日期	收盘价
02/18/94	25.156	04/29/94	27.000
02/22/94	25.250	05/02/94	26.875
02/23/94	26.375	05/03/94	26.625
02/24/94	26.500	05/04/94	27.687
02/25/94	26.875	05/05/94	28.000
02/28/94	27.750	05/06/94	27.125
03/01/94	27.375	05/09/94	25.875
03/02/94	27.375	05/10/94	27.250
03/03/94	27.125	05/11/94	25.500
03/04/94	28.750	05/12/94	24.875
03/07/94	28.125	05/13/94	24.875
03/08/94	27.875	05/16/94	24.125
03/09/94	28.250	05/17/94	25.000
03/10/94	28.250	05/18/94	26.250
03/11/94	28.375	05/19/94	27.375
03/14/94	28.250	05/20/94	27.500
03/15/94	27.500	05/23/94	28.000
03/16/94	28.500	05/24/94	27.625
03/17/94	29.125	05/25/94	27.125
03/18/94	29.250	05/26/94	26.250
03/21/94	28.750	05/27/94	26.250
03/22/94	28.500	05/31/94	26.250
03/23/94	28.625	06/01/94	26.375
03/24/94	28.250	06/02/94	26.625
03/25/94	27.125	06/03/94	27.375
03/28/94	27.500	06/06/94	28.500
03/29/94	26.250	06/07/94	27.250
03/30/94	25.875	06/08/94	26.250
03/31/94	26.500	06/09/94	26.500
04/04/94	26.375	06/10/94	26.125
04/05/94	27.375	06/13/94	25.750
04/06/94	26.375	06/14/94	26.000
04/07/94	26.062	06/15/94	26.625
04/08/94	25.750	06/16/94	26.125
04/11/94	26.125	06/17/94	26.250
04/12/94	25.875	06/20/94	25.750
04/13/94	25.750	06/21/94	25.375
04/14/94	25.250	06/22/94	25.375
04/15/94	24.375	06/23/94	24.750
04/18/94	24.000	06/24/94	23.500
04/19/94	23.625	06/27/94	24.062
04/20/94	23.875	06/28/94	23.250
04/21/94	26.500	06/29/94	23.500
04/22/94	26.750	06/30/94	24.125
04/25/94	27.375	07/01/94	24.625
04/26/94	27.375	07/05/94	24.625
04/28/94	26.875		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6.3 价格资料（括弧中的数目与图 6.19 所标示的数目相互对应）

日期	收市价	日期	收市价
02/18/94	25.156	04/29/94	27.000
02/22/94	25.250 (1)	05/02/94	26.875
02/23/94	26.375 (2)	05/03/94	26.625
02/24/94	26.500 (3)	05/04/94	27.687 (20)
02/25/94	26.875 (4)	05/05/94	28.000 (21)
02/28/94	27.750 (5)	05/06/94	27.125
03/01/94	27.375	05/09/94	25.875 (22)
03/02/94	27.375	05/10/94	27.250
03/03/94	27.125	05/11/94	25.500 (23)
03/04/94	28.750 (6)	05/12/94	24.875 (24)
03/07/94	28.125	05/13/94	24.875
03/08/94	27.875	05/16/94	24.125 (25)
03/09/94	28.250	05/17/94	25.000
03/10/94	28.250	05/18/94	26.250 (26)
03/11/94	28.375	05/19/94	27.375 (27)
03/14/94	28.250	05/20/94	27.500 (28)
03/15/94	27.500	05/23/94	28.000 (29)
03/16/94	28.500	05/24/94	27.625
03/17/94	29.125 (7)	05/25/94	27.125
03/18/94	29.250 (8)	05/26/94	26.250
03/21/94	28.750	05/27/94	26.250
03/22/94	28.500	05/31/94	26.250
03/23/94	28.625	06/01/94	26.375
03/24/94	28.250	06/02/94	26.625
03/25/94	27.125 (9)	06/03/94	27.375
03/28/94	27.500	06/06/94	28.500 (30)
03/29/94	26.250 (10)	06/07/94	27.250 (31)
03/30/94	25.875 (11)	06/08/94	26.250 (32)
03/31/94	26.500	06/09/94	26.500
04/04/94	26.375	06/10/94	26.125 (33)
04/05/94	27.375	06/13/94	25.750 (34)
04/06/94	26.375	06/14/94	26.000
04/07/94	26.062	06/15/94	26.625
04/08/94	25.750 (12)	06/16/94	26.125
04/11/94	26.125	06/17/94	26.250
04/12/94	25.875	06/20/94	25.750
04/13/94	25.750	06/21/94	25.375 (35)
04/14/94	25.250 (13)	06/22/94	25.375
04/15/94	24.375 (14)	06/23/94	24.750 (36)
04/18/94	24.000 (15)	06/24/94	23.500 (37)
04/19/94	23.625 (16)	06/27/94	24.062
04/20/94	23.875	06/28/94	23.250 (38)
04/21/94	26.500 (17)	06/29/94	23.500
04/22/94	26.750 (18)	06/30/94	24.125
04/25/94	27.375 (19)	07/01/94	24.625
04/26/94	27.375	07/05/94	24.625
04/28/94	26.875		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
2																									
3																									
4																									
5																									
6																									
7																									
8																									
9																									
10																									
11																									
12																									
13																									
14																									
15																									
16																									
17																									
18																									
19																									
20																									
21																									
22																									
23																									
24																									
25																									
26																									
27																									
28																									
29																									
30																									
31																									
32																									
33																									
34																									
35																									
36																									
37																									
38																									
39																									
40																									

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

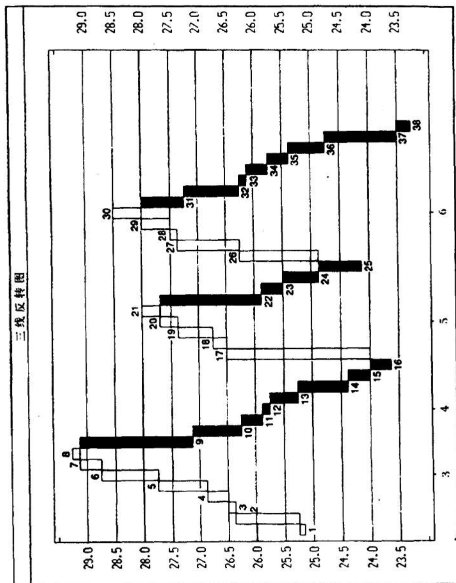


图6.19 三线反转图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

Beyond Candlesticks

砖形图

“温故知新”

图 7.1 所列示的是所谓的砖形图（renko chart），形状与三线反转图非常类似，都是由红色或黑色的方格所构成。个别的方格有时候称为砖块。

第六章所讨论的三线反转图中，价格朝原来的趋势方向继续发展时，不论其走势幅度多小，都需要绘制新的线形。以上升趋势为例，如果今天的收盘价较昨天的收盘价高出一档，也必须绘制新的白线。

在砖形图中则非如此，如果价格朝原来的趋势方向继续发展，惟有走势幅度超过一定的标准时，才绘制新的线形。以上升趋势来说，在砖形图的一根白线以后，隔天的收盘价必须有一定程度以上的涨幅，才可以绘制新线。

砖形图与三线反转图还有另一项差异：每个方格的长度。在三线反转图中，方格的长度并不一致，但砖形图中的方格都有相同的长度。

绘图方法

图 7.1 是根据表 7.1 中的价格资料所绘制的砖形图。

砖形图只采用收盘价。在绘图前，首先必须选定一个价格区间单位。惟有价格走势的幅度超过所选定的价格单位时，才可以绘制新线。所选定的价格单位也代表每根线形的长度。以五点的砖形图（five-point renko chart）来说，每根线形的长度都是五点。我们稍后会解释绘图的所有相关细节。总之，不论上升的白线或下降的黑线，长度都相等。所以，一个交易时段的价格走势不论多大，都以相同长度的线形表示，但线形的数目可多可少。以五点的砖形图为例，一个 20 点的走势是以四根线形表示，每根线形都是五点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

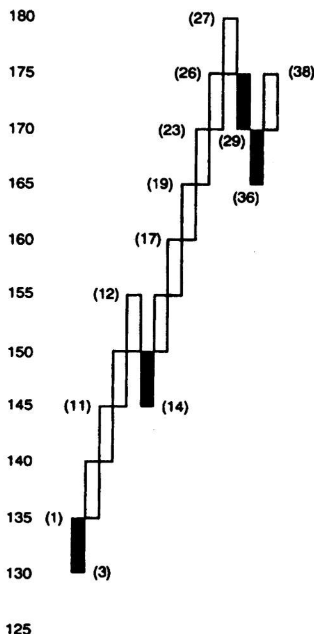


图 7.1 五点砖形图的范例（根据表 6.1 的价格资料）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7.1 砖形图的价格资料

时段	收盘价	时段	收盘价
1	base price 135	21	165<
2	132<	22	168<
3	128↓ (1)	23	171↑ (1)
4	133<	24	173<
5	130<	25	169<
6	130<	26	177↑ (1)
7	132<	27	180↑ (1)
8	134<	28	176<
9	139<	29	170↓ (1)
10	137<	30	175<
11	145↑ (2)	31	179<
12	158↑ (2)	32	173<
13	147<	33	170<
14	143↓ (1)	34	170<
15	150<	35	168<
16	149<	36	165↓ (1)
17	160↑ (2)	37	171<
18	164<	38	175↑ (1)
19	167↑ (1)	39	179<
20	156<	40	175<

说明

(<) 价格走势的幅度未达既定标准，不绘制新线形

↑ 价格高于前一根线形，而且幅度达到既定的标准

( ) 内的数字代表所绘制的白线数目

↓ 价格低于前一根线形，而且幅度达到既定的标准

( ) 内的数字代表所绘制的黑线数目

我们的范例：我们采用五点砖形图，每根线形的高度为五点。起始的基准价格为 135。

绘制第一个砖块：比较今天的收盘价与基准价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

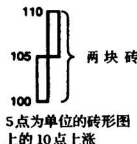
法则 1. 假定今天的收盘价高于基准价格，而且两者的价格差幅大于或等于既定的水准，则绘制一根（或数根）白线。以五点的砖形图为例，如果基准价格为100，今天的收盘价至少要105，才可以绘制一根白线。请留意，价格差幅大于或等于既定水准时，绘制新线。这与三线反转图不同，以后者来说，惟有价格超过先前的价格区间，才可以绘制新线。



如果今天的收盘价高于基准价格，两者的差幅虽然超过既定水准，但还不足两根线形的幅度，只可以绘制一根线形。以五点砖形图来说，如果基准价格为100，今天的收盘价为107，只可以在100至105之间绘制一根线形，其余的走势（105至107的走势）不显示在砖形图中。如果今天的收盘价是110，需要绘制两根白线，每根都是五点。如果今天的收盘价是112，仍然绘制两根白线，其中110至112的走势没有显示在图形中。



从100到107的7点涨幅在5点为单位的砖形图上

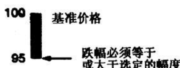


5点为单位的砖形图上的10点上涨

或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法则 2. 假定今天的收盘价低于基准价格，而且两者的价格差幅大于或等于既定的水准，则绘制一根（或数根）黑线。以五点的砖形图为例，如果基准价格为100，今天的收盘价至少需要跌到95，才可以绘制一根黑线。

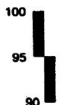


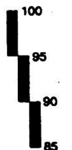
如果今天的收盘价低于基准价格，两者的差幅虽然超过既定的水准，但还不足两根线形的幅度，只可以绘制一根线形。以五点的砖形图来说，如果基准价格为100，今天的收盘价为92，只能在100至95之间绘制一根线形。



这段未显示

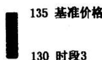
如果价格下跌的幅度是13点，需要绘制两根黑线。如果跌幅是15点，则绘制三根黑线。每绘一根线形，都必须往右移一栏。





或

法则 3. 假定今天的价格涨幅没有超过既定的水准（换言之，涨幅未超过五点），不绘制图形。以五点的砖形图为例，如果基准价格为100，今天的收盘价必须跌到95或以下，或涨至105以上，才可以绘制一根新线形。



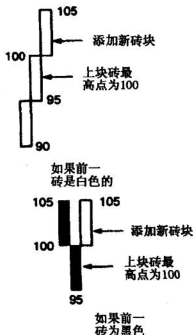
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或

我们的范例．我们采用五点的砖形图，表7.1的基准价格是135。所以，惟有价格跌至130以下时（换言之，当价格下跌而低于基准价格五点以上），才可以绘制黑线。同理，惟有价格上涨到140以上，（换言之，价格上涨而高于基准价格五点以上时），才可以绘制白线。第二个交易时段的收盘价下跌三点而成为132，因为跌幅不足五点，所以不需绘制任何线形。在第三个交易时段，价格跌到128。相对于基准价格135，跌幅是七点，所以在135到130之间绘制一根黑线。

<u>绘制次一个砖块</u>：比较今天的收盘价与前一根线形的高价/低价。

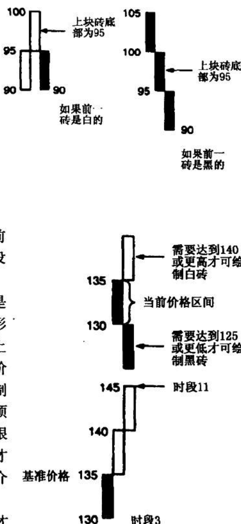
法则4. 假定今天的收盘价高于前一根线形（不论白线或黑线）的高价，且差幅大于或等于既定的水准，往右移一栏绘制一根（或数根）白线。所绘制的白线起始于前一根线形的高点。以五点的砖形图为例，如果前一根线形的高价是100，今天的收盘价至少需105，才可以由100向上绘制一根白线。如果今天的收盘价是113，则由100向上绘制两根白线。每根线形都必须换栏。



或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法则 5. 假定今天的收盘价低于前一根线形（不论白线或黑线）的低价，而且价格差幅大于或等于既定的水准，往右移一栏绘制一根（或数根）黑线。所绘制的黑线是起始于前一根线形的低点。假定前一根线形的低价是 95，今天的收盘价至少必须低于 90，才可以由 90 向下绘制黑线。



或

法则 6. 假定今天的收盘价格与前一根线形的高价或低价的差幅，没有达到既定的水准，则不绘图。

我们的范例．第一根线形的高价是 135，低价是 130。就五点的砖形图来说，价格必须上涨至 140 以上（换言之，较前一根线形的高价 135 高出五点以上），才可以绘制新的白线。在另一方面，价格必须跌到 125 以下（换言之，较前一根线形的低价 130 少五点以上），才可以绘制新的黑线。如果收盘价介于 125 与 140 之间，不需绘图。一直到第 11 个交易时段，价格才脱离 125 到 140 的区间，当时的收盘价是 145。所以，我们由 135 向上绘制两根白线至 145。

绘制其余砖块：运用表 7.1 的价格资料，根据先前所说明的方法继续绘图，结果便如图 7.1 所示。以表 7.1 中的第 12 个交易时段为例，当时的收盘价为 158。由于前一根线形的高价是 145（第 11 个交易时段），所以我们由 145 向上绘制两根白线到 155（由 155 到 158 的走势不满五点，所以没有显示在图中）。在这个时候，最近一根线形的高价是 155，低价是 150，所以绘制白线的收盘价必是 160 以上，绘制黑线的收盘价必须是 145 以下。这发生在第 14 个交易时段，当时的价格跌到 143，所以由 150 向下绘制黑线至 145。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易技巧

砖形图不同于三线反转图与折线图，前者的交易技巧相当有限。砖形图的惟一反转信号是来自于多头的白线或空头的黑线。图 7.2 即根据这种方法所标示的买进与卖出信号。

请参考图 7.2，买进信号（标示为 B）发生在白线之后，卖出信号（标示为 S）发生在黑线之后。由于砖形图是一种顺势交易的方法，所以行情处于横向走势时，经常产生错误的信号（参考 B_1～S_1、B_3～S_3 与 B_4～S_4）。可是，在趋势明显的行情中，这种方法便可以发挥可观的效力（参考 B_2～S_2、B_5～S_5 与 B_6～S_6）。

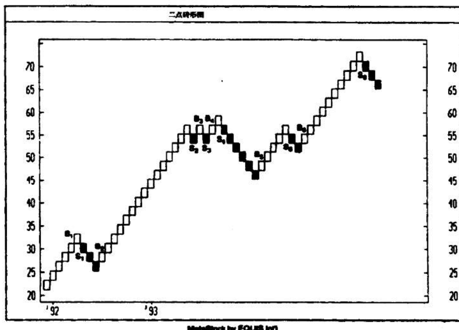


图 7.2 砖形图所提供的买进与卖出信号，英代尔——$2 砖形日线图

图 7.3 显示砖形图在趋势明确的市场中所具有的功能。惟有在市场进入横向走势时（标示为 L），才产生杀进杀出的信号。

图 7.4 是长期公债的砖形图，可以用来判断买进机会。当市场进入横向走势（标示为 1 与 2 的区域），砖形图确实产生许多无效的信号。可是，利用这份图形，却可以掌握 1993 年的大部分涨势，避开 1993 年底到 1994 年初的大部分跌势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

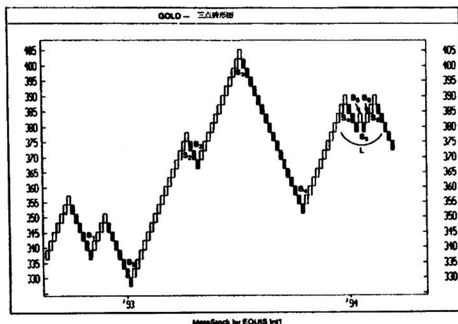


图 7.3 基本的买进与卖出信号，黄金——＄3 砖形周线图

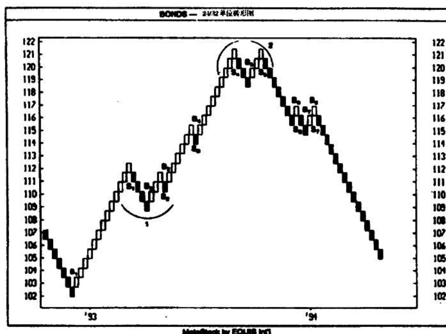


图 7.4 做多债券期货——24/32 砖形周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

练习：砖形图

请根据表 7.2 中的收盘价格资料绘制 1 美元砖形图。你可以影印数份书中所附上的绘图纸，以便进行练习。图中垂直的坐标轴刻度可以界定在 40 美元到 50 美元之间。在完成图形之后，可以比较图 7.5 与表 6.3。

表 7.2　$ 1 砖形图的价格资料

日期	收市价	日期	收市价
03/24/94	47.625	05/16/94	43.750
03/25/94	47.750	05/17/94	44.000
03/28/94	47.500	05/18/94	44.875
03/29/94	46.125	05/19/94	44.625
03/30/94	45.125	05/20/94	45.250
03/31/94	45.250	05/23/94	45.250
04/04/94	44.500	05/24/94	45.250
04/05/94	45.000	05/25/94	45.125
04/06/94	45.250	05/26/94	45.500
04/07/94	44.875	05/27/94	45.625W_7
04/08/94	44.250	05/31/94	45.500
04/11/94	43.375	06/01/94	45.625
04/12/94	42.500	06/02/94	45.000
04/13/94	42.750	06/03/94	44.750
04/14/94	42.000	06/06/94	44.875
04/15/94	41.375	06/07/94	45.250
04/18/94	40.000	06/08/94	45.250
04/19/94	39.875	06/09/94	45.125
04/20/94	40.125	06/10/94	45.125
04/21/94	41.250	06/13/94	45.625
04/22/94	42.250	06/14/94	45.500
04/25/94	42.625	06/15/94	45.375
04/26/94	43.375	06/16/94	46.500
04/28/94	45.250	06/17/94	47.000
04/29/94	47.500	06/20/94	46.125
05/02/94	47.625	06/21/94	45.125
05/03/94	46.500	06/22/94	45.375
05/04/94	46.125	06/23/94	45.875
05/05/94	46.250	06/24/94	45.250
05/06/94	45.750	06/27/94	45.250
05/09/94	45.125	06/28/94	44.625
05/10/94	45.250	06/29/94	45.125
05/11/94	43.500	06/30/94	45.250
05/12/94	43.625	07/01/94	46.125
05/13/94	44.125	07/05/94	46.750

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
2															
3															
4															
5															
6															
7															
8															
9															
10															
11															
12															
13															
14															
15															
16															
17															
18															
19															
20															
21															
22															
23															
24															
25															
26															
27															
28															
29															
30															

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7.3 绘制图 7.5 的价格资料（W代表白线，B代表黑线）

日 期	收 市 价	日 期	收 市 价
03/24/94	47.625 基准价格	05/16/94	43.750
03/25/94	47.750	05/17/94	44.000
03/28/94	47.500	05/18/94	44.875
03/29/94	46.125 B_1	05/19/94	44.625
03/30/94	45.125 B_2	05/20/94	45.250
03/31/94	45.250	05/23/94	45.250
04/04/94	44.500 B_3	05/24/94	45.250
04/05/94	45.000	05/25/94	45.125
04/06/94	45.250	05/26/94	45.500
04/07/94	44.875	05/27/94	45.625 W_7
04/08/94	44.250	05/31/94	45.500
04/11/94	43.375 B_4	06/01/94	45.625
04/12/94	42.500 B_5	06/02/94	45.000
04/13/94	42.750	06/03/94	44.750
04/14/94	42.000	06/06/94	44.875
04/15/94	41.375 B_6	06/07/94	45.250
04/18/94	40.000 B_7	06/08/94	45.250
04/19/94	39.875	06/09/94	45.125
04/20/94	40.125	06/10/94	45.125
04/21/94	41.250	06/13/94	45.625
04/22/94	42.250	06/14/94	45.500
04/25/94	42.625 W_1	06/15/94	45.375
04/26/94	43.375	06/16/94	46.500
04/28/94	45.250 W_2 and W_3	06/17/94	47.000 W_8
04/29/94	47.500 W_4 and W_5	06/20/94	46.125
05/02/94	47.625 W_6	06/21/94	45.125
05/03/94	46.500	06/22/94	45.375
05/04/94	46.125	06/23/94	45.875
05/05/94	46.250	06/24/94	45.250
05/06/94	45.750	06/27/94	45.250
05/09/94	45.125 B_8	06/28/94	44.625 B_{11}
05/10/94	45.250	06/29/94	45.125
05/11/94	43.500 B_9 and B_{10}	06/30/94	45.250
05/12/94	43.625	07/01/94	46.125
05/13/94	44.125	07/05/94	46.750 W_9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

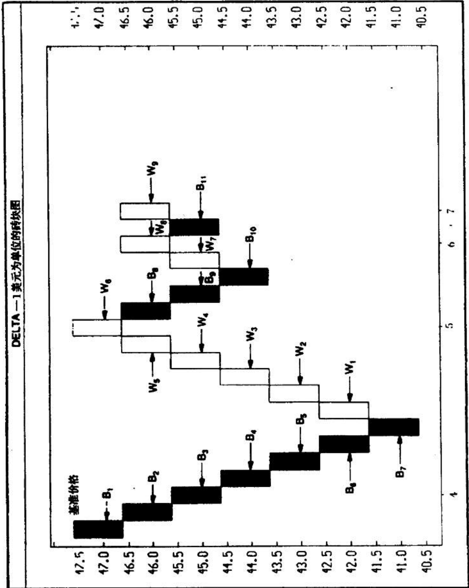


图7.5 达美航空——$1砖形图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 八 章

Beyond Candlesticks

折 线 图

“以心传心”

折线图（kagi chart）大约是出现于日本股票市场开始进行交易的时代（19 世纪 70 年代）。请参考图 8.1，由于它的形状类似于古代的钥匙（L 形），所以原来称为钥匙图（kagi 是日文的钥匙）。折线图还有其他的名称，包括：价格区间图（price range chart）、钩形图（hook chart）、差价图（delta chart）与带状图（string chart）。

有位折线图的专家评论：“…犹如阴阳线优于条形图一样，折线图优于 OX 图。”因为我不是 OX 图专家，不宜置喙。可是，我可以确认一点，折线图可以提供其他图形所不具备的分析方法。

基本上，折线图的线形宽度与方向是由市场所决定。如果行情继续朝先前线形的方向发展，线形也继续延伸。可是，当行情反转一定的幅度时，必须往右移一栏，朝相反方向绘制新的折线。价格穿越先前的高价或低价时，线形的宽度将改变。宽的线形称为阳线，细的线形称为阴线。稍后，我将详细解说如何绘制阳线与阴线。在折线图中，水平状的短线称为转折线（inflection line）。

绘图方法

折线图通常采用收盘价。在绘制折线图以前，首先必须选定反转的点数。当价格的反转幅度等于或大于反转点数时，才可以在次一栏绘制反转的线形。举例来说，如果反转点数为 3 美元，而当时处于上升的线形中，则今天收盘价的跌幅至少必须是 3 美元，才可以绘制反转的下跌线形。我稍后将会详细解说绘图的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

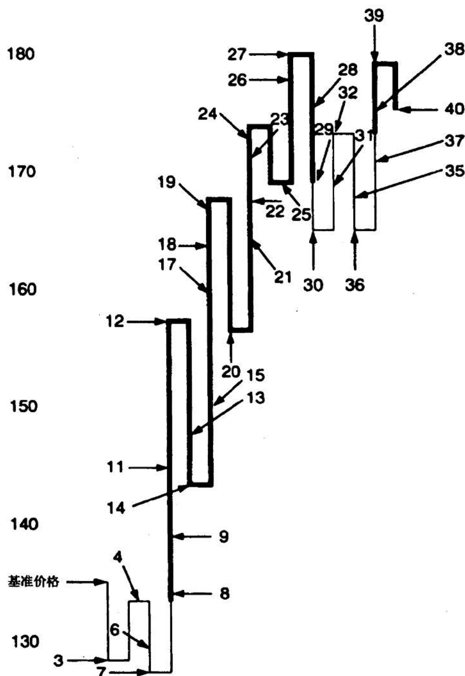


图 8.1 折线图的范例（根据表 8.1 的资料）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8.1 砖形图的价格资料

时 段	收 市 价	时 段	收 市 价
1	135 基准价格	21	165↑
2	132<	22	168↑
3	128↓ (1)	23	171↑
4	133↑	24	173↑
5	130<	25	169↓
6	129↓	26	177↑
7	127↓	27	180↑
8	134* (前一高点-133)	28	176↓
9	139↑	29	170↓
10	137<	30	165* (前一低点-169)
11	145↑	31	169↑
12	158↑	32	173↑
13	147↓	33	170<
14	143↓	34	170<
15	150↑	35	168↓
16	149<	36	165↓
17	160↑	37	171↑
18	164↑	38	175* (前一高点-173)
19	167↑	39	179↑
20	156↓	40	175↓

说明

<价格走势的幅度未达既定标准，不绘制新线形

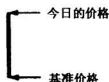
*价格超越先前的高点或低点，线形的宽度发生变化

↓↑显示图 8.1 中，当时线形的方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

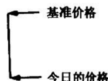
我们的范例：表 8.1 的起始价格是 135，所采用的反转点数是四点。
绘制第一根线形：比较今天的收盘价与基准价格。

法则 1. 假定今天的收盘价高于基准价格，而且两者的价格差幅大于或等于反转点数（此处是四点），绘制一根粗线（阳线）以衔接起始价格与新高价。



或

法则 2. 假定今天的收盘价低于基准价格，且两者的价格差幅大于或等于反转点数，绘制一根细线（阴线）以衔接起始价格与新低价。



或

法则 3. 假定今天的收盘价与基准价格的差幅尚不足反转点数，则不绘制任何图形。

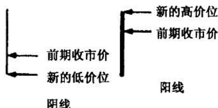
我们的范例．起始价格是 135。在次一个交易时段，价格跌至 132，跌幅尚不足反转点数（四点），所以不需绘制图形。第三个交易时段的价格是 128，价格跌幅为七点，超过反转点数，绘制一条阴线（细线，因为价格下跌）以衔接 135 到 128。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

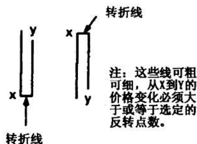
绘制第二根线形：以今天的价格比较最近折形线的端点（上端或下端）。以我们的例子来说，上端是135，下端是128。所以，今天价格的比较对象是135与128。

法则4. 假定今天的价格朝前一根线形的方向继续发展，不论其幅度多小，继续延伸原来的线形。以我们的例子来说，如果价格跌至127，要在128与127之间绘制阴线。可是，假定第一根线形是粗的阳线，当价格创新同时，需要延伸阳线。



或

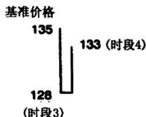
法则5. 如果价格反转，而且幅度等于或大于反转点数（这可能需要数个交易时段来完成），则向右绘制一条横线（称为转折线）至次一栏，并朝新的方向绘制一条垂直线至新价格。以我们的例子来说，最近的线形是朝下，低价是128，所以收盘价必须是132或以上，才可以朝上绘制新的线形。请留意，这些线形可能是粗线或细线。X与Y之间的距离至少必须等于反转点数。



或

法则6. 如果价格发生反转，且幅度小于反转点数，不绘制任何图形。

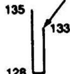
我们的范例．最近的线形是朝下，下端为128，我们比较第四个交易时段的价格（133）与128，差幅为五点，超过反转点数四点。所以，我们以转折线移往右侧的一栏，并向上绘制一条线形，衔接128与133。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绘制第三根线形：以今天的价格比较最近线形的端点（就我们的例子来说，最近线形的端点是 133)。

法则 7. 由于最近的线形朝上，如果价格继续上涨，我们必须将原来的线形延伸到新高价。



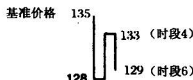
或

法则 8. 如果价格的下跌幅度等于或大于反转点数，必须绘制向下的线形。以我们的例子来说，因为最近线形的端点是 133，所以价格至少必须下跌至 129，才可以换栏绘制反方向的线形。



或

法则 9. 如果价格的跌幅小于反转点数，不需绘制任何线形。



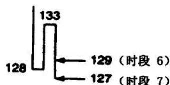
我们的范例. 最近线形的端点是 133（第四个交易时段)。我们以它来比较第五个交易时段的价格 130。价格虽然反转向下，但跌幅不足反转点数，所以不绘制图形。第六个交易时段的价格是 129，与最近线形端点（133）的差距恰好是四点。所以，往右移一栏，在 133 与 129 之间绘制向下的线形。

第七个交易时段的价格是 127，将原来的线形由 129 延伸到 127（由于这个交易时段的价格是朝原来线形的方向发展，没有发生价格反转的走势，所以也不需考虑反转点数)。

在第八个交易时段，价格上涨到

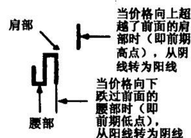
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

134。相对于先前线形的端点(127)，价格的涨幅（七点）远超过反转点数，所以往右移一栏，并由127向上绘制一条新线形到134。请留意，当线形超过先前的高价（133）时，形状由细线改变为粗线。这是折线图的重要特色之一。详细来说：





法则 10. 如果折形线向上穿越先前的高点，线形将由细转粗。先前的高点称为肩部（shoulder)。



法则 11. 如果折形线跌破先前的低点，线形将由粗转细。先前的低点称为腰部（waist)。

我们的范例：随后的相关讨论，请参考表 8.1 与图 8.1。

根据法则 11，价格跌破先前的低点时，线形将由粗转细。在图 8.1 的某些情况中，价格虽然反转下跌，但没有跌破先前的低点（例如：由第 19 至第 20 个交易时段)，所以线形的宽度也没有改变。可是，第 30 个交易时段的价格是 165，跌破先前的低价 169（发生在第 25 个交易时段)，所以在绘制第 30 个交易时段的线形时，当价格穿越先前的低价 169，线形由粗转细（由阳转阴)。另外，在第 38 个交易时段，价格穿越先前的高价时，线形由阴转阳。

根据百分率绘制折线图

以固定的反转点数绘制折线图，可能必须根据股价水准调整反转点数。以 1 美元的反转点数来说，可能适用于 20 美元到 30 美元的股价水准，但这个数据对 5 美元的股价可能太高，对于 100 美元的股价又太低。折线图很容易克服这个问题，它可以采取固定的反转百分率，而不取固定的反转点数。以 3%的折线图来说，如果起始价格是 50 美元，则最初的反转点数是 1.50 美元（50 美元的 3%)。价格上涨至 70 美元时，反转点数将调整为 2.10 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元（70 美元的 3%）。所以，股价上涨，反转点数将愈来愈大；反之，当股价下跌时，反转点数将愈来愈小。

就折线图的运用来说，日本技术分析师大多采用固定的反转点数。这是因为他们偏好以手工方式绘图，根据百分率调整反转点数相当耗费时间。可是，如果以电脑软件来绘制折线图（例如：EQUIS 所提供的 MetaStock），便没有这方面的考虑。

不论你采用固定的反转点数或百分率，这项参数的设定都取决于个人的交易风格与时间架构。日本技术分析师协会的一位折线图专家告诉我，他在从事股票交易时，通常是采用 3%的折线图。长期投资人经常采用 5%的折线图。

交易技巧

阳线买进，阴线卖出

折线图的运用方法有许多，但最基本的买进信号是当线形由细转粗的时候，卖出信号是线形由粗转细的时候。请注意，价格向上穿越先前的高点，线形由细转粗（换言之，由阴转阳）；价格跌破先前的低点时，线形转变为细的阴线。

图 8.2 显示折线图的基本买进与卖出信号。阳线（粗线）代表买进，细线（阴线）代表卖出。我们可以发现，当市场进入横向走势，折线图经常提供错误的信号（例如：B_2～S_2 与 B_3～S_3）。这是因为折线图是顺势交易的工具（三线反转图与砖形图也是如此），趋势不明显时，折线图会呈现无谓的进出信号。（我们稍后会讨论这个问题的克服方法，例如：调整折线图的敏感程度。）可是，我们必须注意，折线图的目的是掌握比较长期的趋势，例如：B_4～S_4。由这份走势图中可以发现，1 月以来，高点与低点不断垫高，显示市场的根本力量。可是，由 S_4 开始，高点与低点持续下滑。我们稍后还会详细讨论高低点的比较。

肩部与腰部

先前的高点是肩部（shoulder），先前的低点是腰部（waist）。一系列不断垫高或不断下滑的肩部（高点）与腰部（低点），可以透露市场的基调。请参考图 8.3（A），其中显示一系列不断垫高的肩部（标示为 S_1、S_2 与 S_3）与腰部（标示为 W_1、W_2 与 W_3）凸显市场的活力，多头有能力不断推高价格循环的高点与低点。图 8.3（B）显示不断下滑的肩部（S_1、S_2 与 S_3）与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

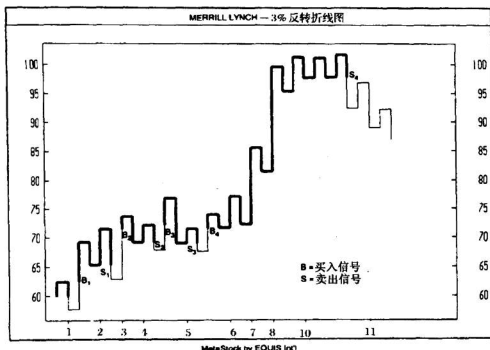


图 8.2 基本的买进与卖出信号，美林——3%折线日线图

腰部（W_1、W_2 与 W_3），反映市场是由空头所控制。

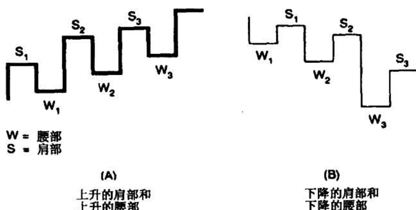


图 8.3 肩部与腰部

在图 8.4 中，我们发现，不断上升的肩部（S_1～S_5）与腰部（W_1～W_4）可以显示多头的力道。在价格持续创新高，底部又不断垫高的情况下，折线图反映一个相当强势的市场。由 W_5 开始‘QD，多头呈现转弱的征兆，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时的低价（W_5）跌破先前的低价（W_4）。从长期的观点来看，由 W_5 开始的行情呈现持续性的弱势，因为主要的高点（6～9）与低点（A～D）不断下滑。

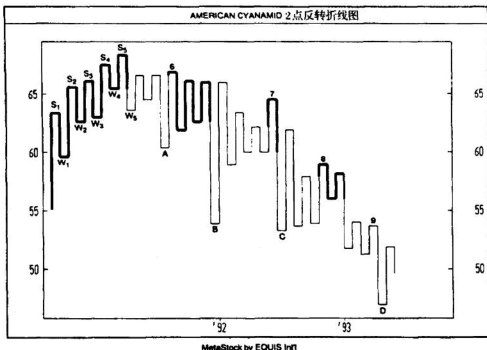


图 8.4 高点与低点的重要性，American Cyanamid——$2 折线日线图

股票共同基金只提供收盘价。绘制阴阳线时，需要开盘、最高、最低与收盘价，所以阴阳线不适合这方面的分析。可是，我们可以根据三线反转图、砖形图与折线图分析共同基金的技术面，因为这三种方法只需收盘价。图 8.5 中，我们可以透过肩部与腰部的相对位置关系，判断共同基金的基本技术结构。图中 S_1～S_5 与 W_1～W_5 分别代表一系列上升的肩部与腰部。技术面在 S_6 开始转弱，因为肩部与腰部的相对位置开始下降，S_5 成为后续走势的压力。

突破多重的关卡

第六章讨论三线反转图时，我们曾经提及，当反转白线或黑线发生以后，某些日本交易员会等待另一根同色的线形，确认当时的趋势。相同的策略也可以运用在折线图中。换言之，我们可以等待价格突破两个或以上的先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

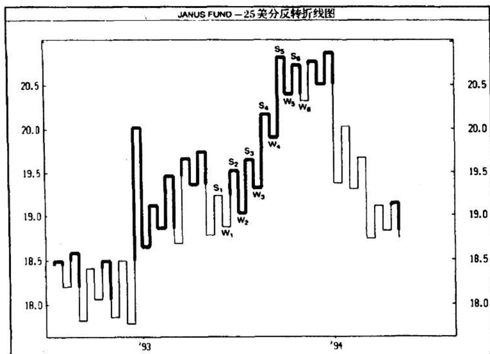


图 8.5 肩部与腰部的比较，Janus Fund——0.25 折线日线图

前高点或低点。在图 8.6 中，我称先前的高点或低点为关卡（level）。请参考图 8.6（A），价格向下突破第一道关卡（W_1）时，阳线转变为阴线。可是，某些交易员可能将卖出信号设定为突破两道关卡，所以他们将等待价格继续跌破次一道关卡（W_2）。图 8.6（B）显示三道关卡的突破；换言之，涨势必须突破先前的三个高点（S_1～S_3），才可以确认买进信号。

额外的确认，需要额外的时间，趋势一旦被确认，可能牺牲某种程度的获利潜能。由另一个角度来说，额外的确认，可以提高趋势反转的可能性。所以，这一切都回归至风险/报酬的关系。风险愈小，报酬也愈小。

在图 8.7 中，一系列持续下滑的高点（S_1～S_5）与低点（W_1～W_5）可以显示疲弱的行情。然而，价格在 S_6 扭转当时的弱势循环，因为 S_6 突破先前的两道关卡（S_4 与 S_5）。市场正在形成底部的另一个证据是：价格由 S_6 拉回 W_6 时，低价的位置显然高于先前的低价（W_5），是数个月以来首度发生的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

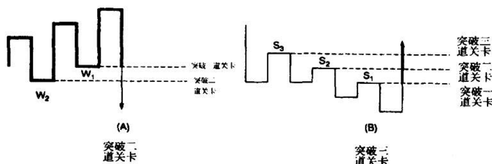


图 8.6 两道与三道关卡的突破

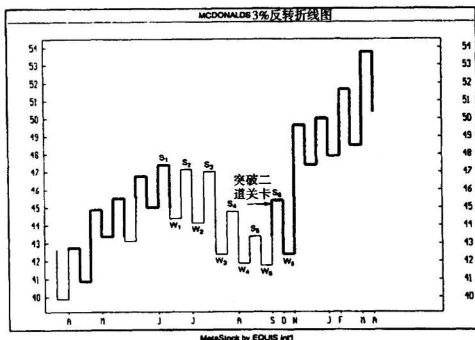


图 8.7 突破两道关卡，麦当劳——3%折线日线图

阳线与阴线的长度

在阴阳线中，白线与黑线的长度可以反映多空的力量，在折线图中也是如此。我们可以观察单根的折线，比较阳线与阴线的相对长度，了解市场的力量分配。图 8.8 可以说明这种概念，阴线与阳线的长度约略相等，代表十字线，市场处于均势的状态。如果阳线的部分比较长，代表多头居于优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之，如果阴线的部分比较长，表示空头居于控制地位。

图 8.9 的线形 1 到 3 中，阳线的部分比阴线长，代表多头的势力强过空头。在线形 4 中，阴线的长度比较长，显示市场的基调是空头。

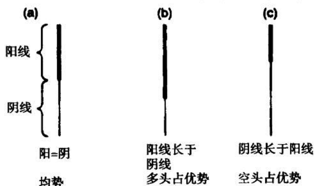


图 8.8 在单根线形中比较阴线与阳线的相对长度

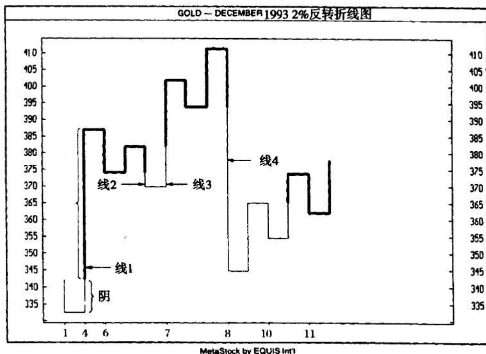


图 8.9 单根线形的阴线/阳线长度——1993 年 12 月黄金，2%折线日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正走势与前一根线形的关系

折线图中修正走势的停止点与前一根线形的位置关系，可以透露市场的状况，长线形的中点是一个关键水准。在图 8.10（A）中，一波涨势之后价格拉回，若低点高于前一根线形的中点，是多头征兆，因为多头有能力阻挡空头深入其领域。在这种情况下，如果价格可以向上突破先前的高点（肩部），是买进信号，因为这是多头重新取得控制权的位置。

在下降趋势中，如果反弹不能超过前一根线形的中点，是空头信号，因为多头攻击力量不足。请参考图 8.10（B）。在这种情况下，如果价格跌破先前的低点，是卖出信号，因为空头重新取得控制权的位置。

请注意，通常只有长线形的中点才有重要性，这与阴阳线的长白或长黑线道理相同。

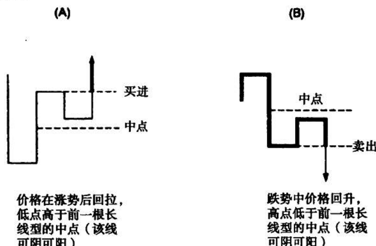


图 8.10 折线的中点

在图 8.11 中，我们以 M 代表某些长线形的中点。M_1 是随后走势的重要支撑，线形 1 的跌势便是停止于此处。M_2 是一个更重要的支撑，因为这根线形向上突破 3 月与 4 月的高点（109～110 的价位）。随后的拉回走势没有跌破先前的高点，而且在 M_2 之前便向上弹升，显示市场的力道。M_3 成功支撑线形 3 的修正走势，但线形 4 跌破 M_3。至此，价格不仅不能向上突破 M_4 的压力，甚至无法穿越线形 3 的低点（请留意，先前的支撑将转变为新的压力）。

双重窗口

双重窗口（double windows）是顶部或底部的反转形态。（请留意，折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

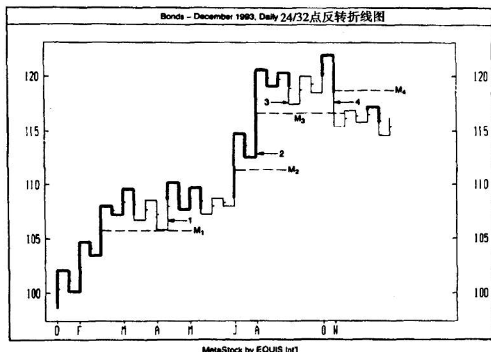


图 8.11 折线的中点，1993 年 12 月债券——24/32 折线日线图

线图与阴阳线对于窗口的定义不同。）请参考图 8.12（A），双重窗口的底部必须符合下列条件：

1. 在下降趋势中，价格展开反弹，形成肩部（S_1）。这个肩部的位置低于前一个腰部（W_1）。

2. 价格在形成 S_1 之后回跌，但随后涨势回档所形成的腰部（W_2）高于 S_1。

这称为双重窗口，因为两个腰部（W_1 与 W_2）的位置都高于所夹的肩部（S_1）。换言之，在肩部与左、右两侧的腰部之间形成价格的缺口。如果肩部的数目多于一个，双重窗口的定义是以最高的肩部为准，它的价位不可以与左、右两侧的腰部重叠。请参考图 8.12（B）。

图 8.12（C）与（D）是双重窗口所形成的顶部范例。双重窗口的顶部必须符合下列条件：

1. 在上升趋势中，价格拉回形成腰部（W_1）。这个腰部的位置高于前一个肩部（S_1）。

2. 价格在形成 W_1 之后向上反弹，但随后跌势反弹所形成的肩部（S_2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

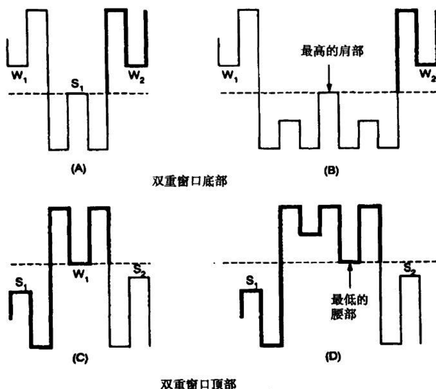


图 8.12 双重窗口

低于 W_1。

换言之，两个肩部夹着腰部，两个肩部的价格（S_1 与 S_2）都低于所夹的腰部（W_1）。图 8.12（D）显示，两个肩部所夹的腰部可以多于一个，但最低的腰部必须高于两个肩部。

图 8.13 有一个双重窗口的底部，我们可以根据三个步骤来观察。首先是在 W_1 所形成的腰部，其次比较这个腰部（W_1）与随后的肩部。以这份图来说，在 2 月与 3 月之间总共形成五个肩部（1～5）。请留意，W_1 的位置高于最高的肩部（S_4）。最后，价格向上穿越这群肩部，回档走势所形成的腰部（W_2）也高于先前这群肩部。在这些条件之下，构成双重窗口的底部。还有另一个值得注意的现象，在 12 月与 1 月所形成的低价支撑，转变为新的压力，随后的五个肩部可以反映这个事实。所以，当价格突破压力区而形成双重窗口时，是双重的多头信号。

请参考图8.14。1993年底有一个双重窗口的头部。在这个排列中，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

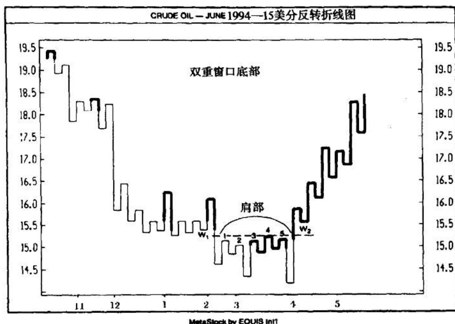


图 8.13　双重窗口的底部，1994 年 6 月原油——15 美分的折线图

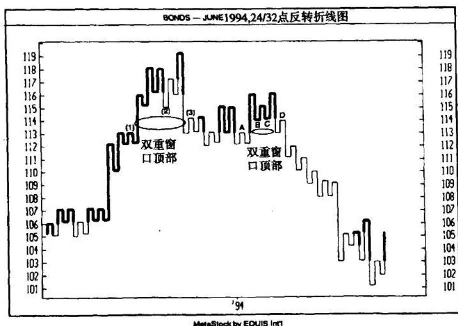


图 8.14　双重窗口的头部，1994 年 6 月债券——24/32 的折线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低的腰部（标示为 2）高于前、后两个肩部（标示为 1 与 3）。1994 年初又形成一个双重窗口的头部。肩部 A 的位置显然高于随后的两个腰部（B 与 C），但我们很难由图中判断肩部 D 与腰部 B 的位置。事实上，B 的价位是 114—6/32，而 D 是 114—1/32。所以，B 与 D 之间存在一个 5/32 的缺口。在这份图中，我所做的说明，是日本技术分析判断双重窗口的传统方法。

趋势线

在图 8.15 中，由 1992 年底开始，走势的高价不断下滑，可以界定一条下降的压力线。请留意，在这个空头趋势中，反弹走势（标示为 S_1～S_5）不能够越过前一根线形的中点，显示多头反攻的力量相当有限。多头开始控制局面的第一个征兆是发生在 Y 点，并没有低于先前的低价 X。这是数月来首度发生的现象。所以，X 与 Y 可以视为双重底，价格由此展开小幅的反弹。起始于 Y 点的上升趋势线，可以显示这波反弹的支撑。另一条上升趋势线是起始于 8 月的低点。

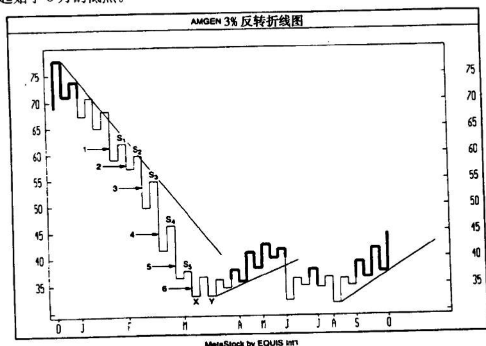


图 8.15 趋势线的压力与支撑，Amgen——3%折线日线图

在折线图中，压力区与支撑区往往非常明显，适用角色转换原则（换言之，先前的支撑将转变为随后的压力，反之亦然）。以图 8.16 为例，45 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元与50美元的压力，随后都转变为支撑。

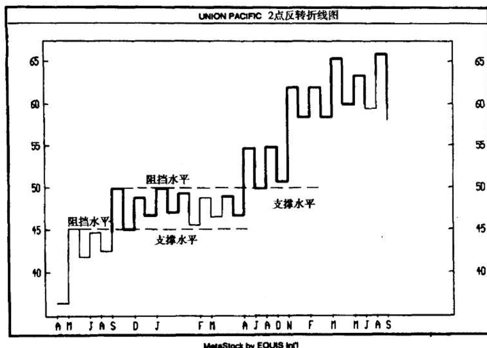


图8.16 角色转换原则，Union Pacific——$2折线日线图

镊子

先前曾经提及，压力与支撑经常可以清楚地显示在折线图中。图8.17有一个双重顶，日本技术分析习惯称此为镊顶。请留意阴阳线的走势图，其中也出现一系列头部的排列。以这两份走势图来说，阴阳线的信号比较早出现，而折线图的双重顶确认信号发生在4月上旬，反映折线图在使用上的限制，信号往往会落后实际的趋势。可是，我们必须清楚折线图的真正用途，如同三线反转图与砖形图一样，这是一种比较长期的交易工具，不适合于捕捉底部或顶部，而只能掌握主要的趋势。

三佛顶与三佛底

图8.18显示基本的三佛顶与三佛底形态，即西方技术分析所谓的头肩顶与头肩底排列。卖出或买进信号发生在价格突破“右佛”的时候。

图8.19中，我将说明某些日本交易员如何判断三佛顶或三佛底排列的强弱。在图18.9（A）的三佛顶形态中，右佛的涨势未达到前一根线形的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

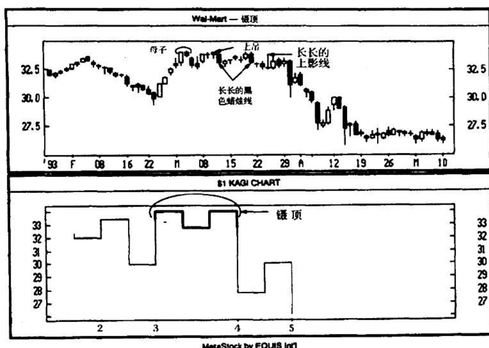
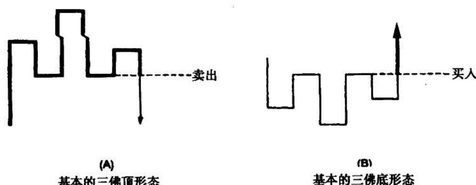


图 8.17 镊顶，Wal-Mart——阴阳线与 $ 1 折线日线图



(A)
基本的三佛顶形态

(B)
基本的三佛底形态

图 8.18 三佛顶与三佛底的基本排列

点，代表多头的攻势相当孱弱。图 18.9 (B) 是显示对应的三佛底形态，“右佛”的拉回走势并未跌破前一根线形的中点。在图 18.9 (C) 与 (D) 中，价格在形态完成时都突破两道关卡，表示力道比较强劲的排列。

图 8.20 中有一个三佛顶排列。第一个空头征兆来自价格跌破上升趋势线，其次是跌破第一道关卡。如果交易者还需要进一步的确认，可以等待价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

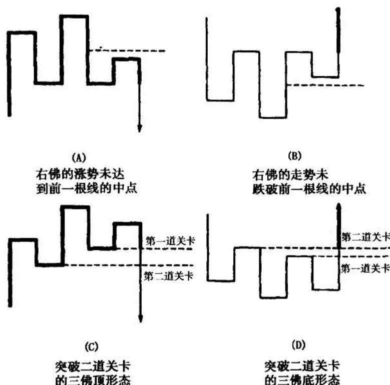


图 8.19 三佛排列的变化

格跌破第二道关卡。

图 8.21 中有一个非常标准的三佛底形态，其中的两个腰部（W_1 与 W_2）大约在相同的价位。价格突破两个肩部（S_1 与 S_2）的价位时（箭头标示处），相当于两道关卡的突破，可以确认形态完成。请留意，原来在肩部（S_1 与 S_2）的压力，现在已经转变为支撑。在往后的走势中，高点与低点都不断垫高。

新值排列

不论在阴阳线或折线图中，新值排列（record sessions）都是很重要的观念。有关阴阳线的新值排列，我们在第三章曾经讨论。在折线图中，新值排列的计数是以肩部或腰部为基准。请参考图 8.22，一系列创新高的九个肩部（未必连续）称为“九根新高线”。同理，持续创新低的九个腰部称为九根新低线。当市场几乎以连续的方式呈现大约九个新高或新低时，很可能产生与原来趋势相反的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

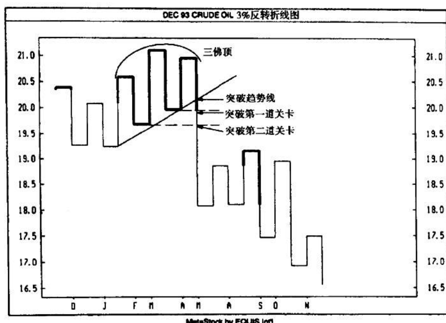


图 8.20 三佛顶，1993 年 12 月原油——3％折线图

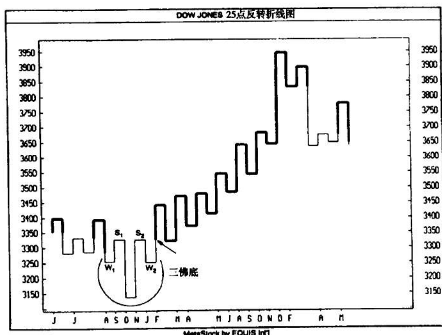


图 8.21 三佛底，道琼工业指数——25 点折线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

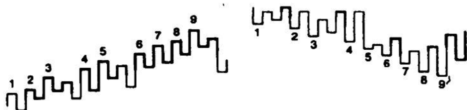


图 8.22 新高排列与新低排列

在图 8.23 中，1992 年初形成一个三佛底排列。随后，价格由 30 美元附近一路攀升到 43 美元，过程中出现九根新高线的形态。在完成九根新高线以后，涨势停顿，在 43 美元形成一个双重顶（1993 年初）。

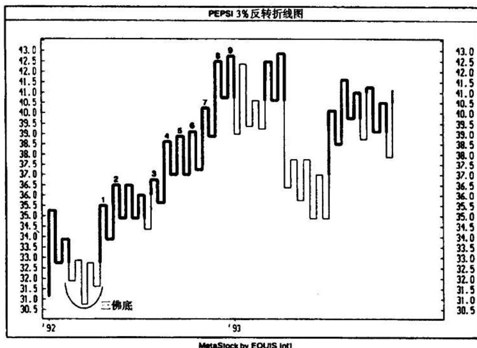


图 8.23 新高排列，百事——3%折线日线图

虽然大部分的日本交易员根据每天或每周的收盘价绘制折线图，但也可以采用盘中价格，这种情况与 OX 图相同。图 8.24 是五分钟的折线图；换言之，是以每五分钟的收盘价所绘制的折线图。所有的绘图方法与运用技巧与一般的折线图相同。以这份走势图来说，价格在 4 月下旬与 5 月上旬于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

453 附近形成明显的压力。5 月 6 日，价格跌破上升趋势线。在跌破趋势线以前，由前一波段的高点（标示为 X）起算，走势出现九根新低线。这个形态完成时，反弹的可能性很高。另外，在 5 月 9 日与 10 日，价格形成双重窗口的底部。

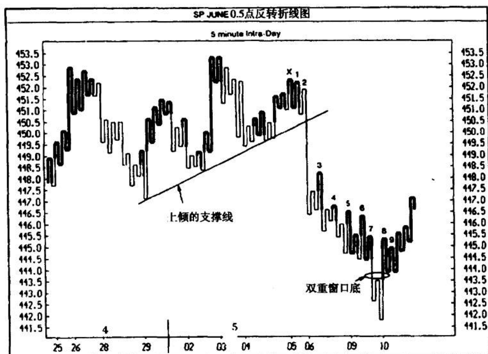


图 8.24　1994 年 6 月 S&P——五分钟折线图

图 8.25 显示折线图的优点之一，可以运用于只有收盘价的金融交易工具，例如：共同基金。在这份图中，我们以折线图分析麦哲伦基金（Magellen Fund），1993 年底出现一些顶部的信号，包括：

1. 在 1993 年上半年，当价格拉回，都能够止于线形 1 与线形 2 的中点以上，透露出基本的强劲力道。可是，在 1993 年底，空头取得足够的力量，将价格压低而跌破前一根线形的中点（在线形 3），代表市场的基调已经发生变化。

2. 持续垫高的高点（A～E）与低点（A’～F’）显示强劲的走势。涨势开始丧失动能的征兆，是下滑的高点（F）与低点（G’）。

3. 在 1992 年底到 1993 年底之间，在个别的线形中，阳线的部分大多长于阴线的部分，显示盘面大体上由多头控制。可是，由线形 3 开始，阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

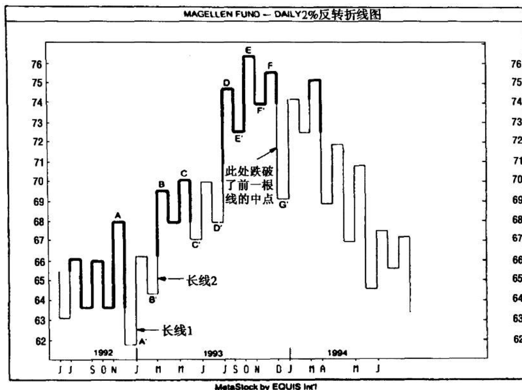


图 8.25 麦哲伦基金——2%折线日线图

的部分比阳线长，空头的气势已经形成。

附注：

注一：Oyama，Kenji. Hanawa Kurena；Yanagiwa Midori，p. 9，51.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

练习：折线图

请影印数份书中所附上的绘图纸，并根据表 8.2 中的收盘价格资料绘制折线图，垂直的坐标轴刻度可以界定在 34 美元至 40 美元之间。请自行绘制图形，完成后可以参照图 8.26（图形中所标示的数字是代表交易时段）。

表 8.2　折线图的价格资料

时段	日期	收市价	时段	日期	收市价
1	04/04/94	35.750	33	05/19/94	39.500
2	04/05/94	37.250	34	05/20/94	38.875
3	04/06/94	39.000	35	05/23/94	38.500
4	04/07/94	38.375	36	05/24/94	39.000
5	04/08/94	37.750	37	05/25/94	38.500
6	04/11/94	37.750	38	05/26/94	38.500
7	04/12/94	37.375	39	05/27/94	39.000
8	04/13/94	36.250	40	05/31/94	39.000
9	04/14/94	35.750	41	06/01/94	40.000
10	04/15/94	35.250	42	06/02/94	39.875
11	04/18/94	36.250	43	06/03/94	39.875
12	04/19/94	35.250	44	06/06/94	38.875
13	04/20/94	34.500	45	06/07/94	38.500
14	04/21/94	35.625	46	06/08/94	38.250
15	04/22/94	35.500	47	06/09/94	38.875
16	04/25/94	36.625	48	06/10/94	39.375
17	04/26/94	36.375	49	06/13/94	39.375
18	04/28/94	36.250	50	06/14/94	39.750
19	04/29/94	36.875	51	06/15/94	39.500
20	05/02/94	37.250	52	06/16/94	39.375
21	05/03/94	36.875	53	06/17/94	38.500
22	05/04/94	36.500	54	06/20/94	37.750
23	05/05/94	37.125	55	06/21/94	37.625
24	05/06/94	36.375	56	06/22/94	37.500
25	05/09/94	35.875	57	06/23/94	36.500
26	05/10/94	36.625	58	06/24/94	35.000
27	05/11/94	37.125	59	06/27/94	36.625
28	05/12/94	36.250	60	06/28/94	36.000
29	05/13/94	37.000	61	06/29/94	35.875
30	05/16/94	37.250	62	06/30/94	35.000
31	05/17/94	37.500	63	07/01/94	35.250
32	05/18/94	38.500	64	07/05/94	35.125

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
2												
3												
4												
5												
6												
7												
8												
9												
10												
11												
12												
13												
14												
15												
16												
17												
18												
19												
20												
21												

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

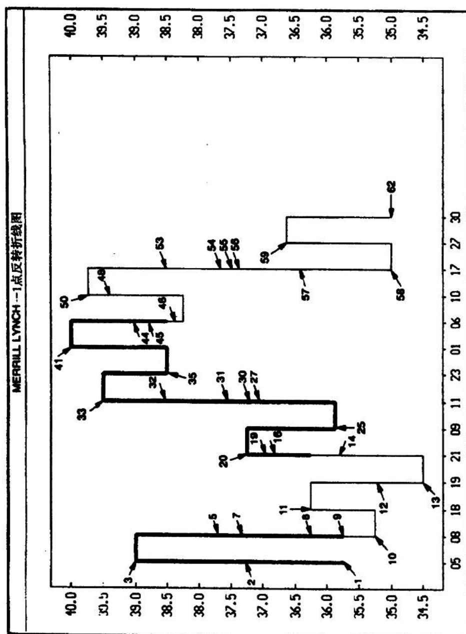


图8.26 美——1点的折线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结　论

在本书中，我曾经讨论阴阳线、差异指数、三线反转图、砖形图与折线图。对于这些技术方法，读者可能提出一个问题：何者最佳？我不认为折线图优于三线反转图或砖形图，它们都各有优点与运用场合。举例来说，三线反转图、砖形图与折线图可以由宏观的角度来观察市场，而阴阳线可以由微观的角度来分析行情。日本技术分析师协会有位成员告诉我，他以折线图与其他工具来判断趋势，但根据阴阳线进行交易。

在本书的概论中，我曾经引用一位日本著名武士的说法："学习是登堂入室的门径。"所以，你首先必须找到门径，然后才可以登堂入室。现在，我已经带领你到达门径。然而，犹如俗语所说的："师傅领进门，修为看个人。"

在本书的协助之下，我希望你可以奠定一个稳固的基础，并在这个基础上发展。我所讨论的方法只是根本的工具，实际的运用取决于个人的需求与交易风格。这些技巧都有广泛的发挥空间。

三线反转图、砖形图与折线图在运用上都深受个人因素的影响，例如：交易的风格、风险的偏好与时间的架构。所以，这些图形在使用上并无所谓的正确或错误，我相信各位最后必然可以体会其中的窍门。

一位日本技术分析师协会的成员写信告诉我："我的朋友都用不同的技巧来确认他们的想法。"本书所讨论的种种方法都是种子，在理想的土壤与环境孕育下，都可以发展为可贵的交易工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名词解释

Beyond Candlesticks

技术名词与图形参照

这部分的名词解释仅就本书所讨论的形态与方法为准。由于本书并未讨论全部的形态，所以读者如果需要比较完整的名词解释，请参考我的《日本阴阳线》。以楷书字体强调的名词是代表交互参照。

锚形图（Anchor chart）：可能是强烈开盘价与收盘价之关系的最早绘图方法。垂直线段的上、下两端分别代表交易时段的最高价与最低价。水平状的横划代表开盘价。锚状的箭头代表收盘价。如果收盘价高于开盘价，箭头朝上。如果收盘价低于开盘价，箭头朝下。

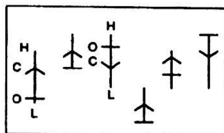


图　锚形图（最高—最低—收盘—开盘）

条形图（Bar chart）：西方所通用的价格走势图。垂直线段的上、下两端分别代表交易时段的最高价与最低价。朝右的水平横划代表收盘价，朝左

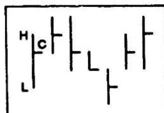


图　条形图（最高—最低—开盘）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的水平横划代表开盘价。日本人在发明锚形图与阴阳线以前，也是使用条形图。基本上，条形图是一种尚未进化的绘图方法。请参考锚形图（anchor chart）、杆状图（pole chart）与停顿图（stopping chart）。

基准价格（Base price）：在折线图（kagi chart）、砖形图（renko chart）与三线反转图（three-line brook chart）中，绘图时所采用的起始价格。

空头吞噬形态（Bearish engulfing pattern）：在上升趋势中所发生的空头形态。一根黑线吃掉先前的白色实体。第二根黑线实体与第一根白色实体的相对长度差距愈大，形态愈有效。空头吞噬形态应该具备压力的效果。

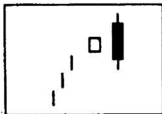


图 空头吞噬形态

黑鞋（Black shoes）：参考“当白服配黑鞋时，如果出现白领，代表买进信号。当白领与黑服配上黑鞋以后，代表卖出信号。”

黑服（Black suit）：参考“当白领与黑服配上黑鞋以后，代表卖出信号”。

反转黑线（Black turnaround line）：在三线反转图中，价格跌破先前连续三根白线低价的黑线。参考反转白线（white turnaround line）。

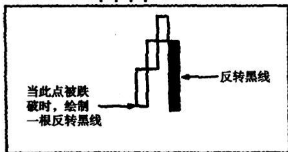


图 反转黑线

结合线形（Blended candle）：根据两根或以上的阴阳线形所结合的单一线形。结合线形可以用来判断一组线形的多空意义。结合线形的绘制方法如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 取整体形态第一个交易时段的开盘价作为结合线形的开盘价。
2. 取整体形态中的最高价作为结合线形的最高价。
3. 取整体形态中的最低价作为结合线形的最低价。
4. 取整体形态最后一个交易时段的收盘价作为结合线形的收盘价。

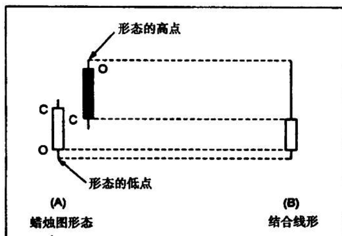


图 结合线形

多头吞噬形态（Bullish engulfing pattern）：是一种底部的反转信号，由两根线形所构成，第一根线形是黑线，第二根线形是白线，其中白线吃掉黑线。两根线形的长度应该有明显的差距。多头吞噬形态应该具备支撑的效果。

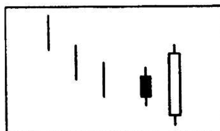


图 多头吞噬形态

"当白服配黑鞋时，如果出现白领，代表买进信号"：是三线反转图中的一种买进信号，长度偏小的黑线称为黑鞋（black shoe），这是因为其形状的缘故。反转白线（穿越先前三根黑线的高价）有时候称为白服（white suit）。在反转白线之后所紧接着出现的小白线称为白领（neck），因为它就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像是一套西装的领子。

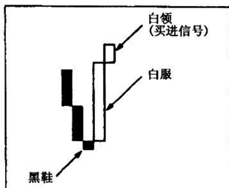


图 当白服配黑鞋时，如果出现白领，代表买进信号

烛形线（Candlestick chart，又称阴阳线）：日本最常用的价格走势图。起源于第19世纪，与条形图都采用相同的价格资料（开盘、最高、最低与收盘价），但将线形区分为实体（real body）与影线（shadows），如此更容易显示市场的状况。

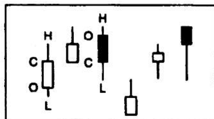


图 阴阳线（最高—最低—收盘—开盘）

否泰转换原则（Change of polarity）：指原先的压力将转变为新的支撑，而原先的支撑将转变为新的压力。

崩盘星形十字（collapsing doji star）：在上升趋势的高价区，先出现一根顺势的白线，其次出现一根向下跳空的十字线，最后再出现一根向下跳空的黑线。这种排列的三根线形与夜星十字相同。惟一的差异是十字线位置：在夜星十字中，它位于长白线的上方，在崩盘星形十字中，位于白线之下。

乌云罩顶（Dark cloud cover）：在上升趋势中，首先出现一根顺势的长白线，隔天开盘创波段的新高，但收盘价却深入前一根长白线的实体内。在标准的形态中，第二根黑线的收盘价应该深入第一根白线实体的一半以上；一般来说，深入的程度愈深，形态的空头意义愈明确。在股票市场中，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

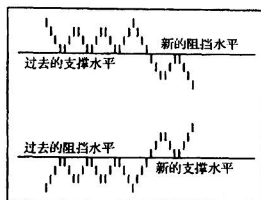


图 角色转换原则

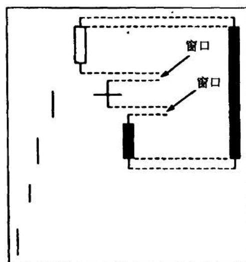


图 崩盘星形十字

第二根黑线的开盘价等于前一根白线的收盘价，仍然可以视为是有效的形态。乌云罩顶应该是后续走势的压力。

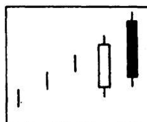


图 乌云罩顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

死亡交叉（Dead cross）：当短期均线由上往下穿越长期均线，是一种空头的信号。参考黄金交叉（golden cross）。

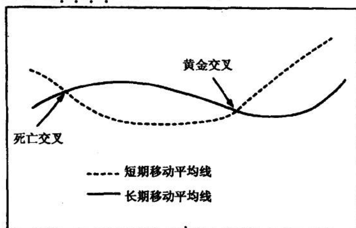


图 死亡交叉

差异指数或差异比率（Disparity index or disparity ratio）：一种摆荡指标，以百分率的方式比较当时收盘价与移动平均之间的关系。举例来说，如果 25 天的差异指数是－10%，代表今天的收盘价是位于 25 天期移动平均下侧的 10%。差异指数的功能有：显示超买/超卖状况，提供背离的信号，显示趋势的方向。参考背离指数（divergence index）。

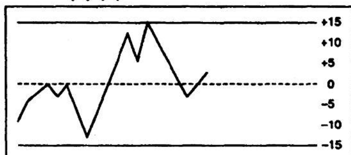


图 差异指数

背离指数（Divergence index）：一种摆荡指标，以当时的收盘价除以所选定的移动平均，并以百分率表示。所以，如果 25 天期的背离指数是 110%，代表今天的收盘价是 25 天期移动平均的 110%。差异指数与背离指数代表相同的观念，但以不同的方式表达。举例来说，如果 25 天期的背离指数是 110%，代表 25 天期的差异指数是＋10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

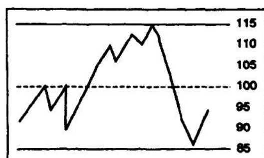


图 背离指数

十字线（Doji）：某个交易时段的开盘价等于收盘价，其阴阳线形便是十字线。这代表犹豫不决的盘势，也代表先前趋势的动能已经丧失，尤其是发生在长白线或大幅的跌势之后。十字线应该是后续走势的压力。

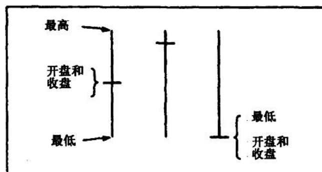


图 十字线

双重窗口（Double windows）：属于折线图中的一种形态，可以是头部或底部的反转信号。双重窗口底部的左腰（标示为 W_1）高于随后的肩部（S_1），最后的腰部（W_2）也高于 S_1。双重窗口头部发生在上升走势，左肩（标示为 S_1）低于随后的腰部（W_1），最后的肩部（S_2）也低于 W_1。

吞噬形态（Engulfing patterns）：参考空头吞噬（bearish engulfing pattern）、多头吞噬（bullish engulfing pattern）、最后的吞噬底（last engulfing bottom）与最后的吞噬顶（last engulfing top）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

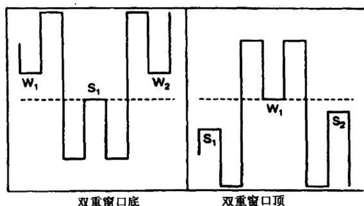


图 双重窗口

夜星（Evening star）：由三根线形所构成的头部反转形态。首先是一根顺势的长白线，其次为一根实体向上跳空的小线形，颜色不拘；最后是实体向下跳空的长黑线，其收盘价深入第一根白线的实体之内。如果第二根线形是十字线，则这个形态是夜星十字（evening doji star）。

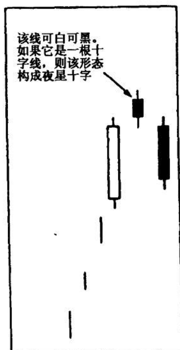


图 夜星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳空十字（Gapping doji）：在下降走势中，向下跳空的十字线。

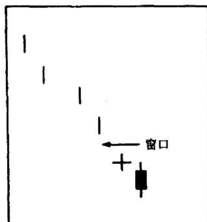


图 跳空十字

黄金交叉（Golden cross）：短期的均线由下往上穿越长期均线。参考死亡交叉（dead cross）。

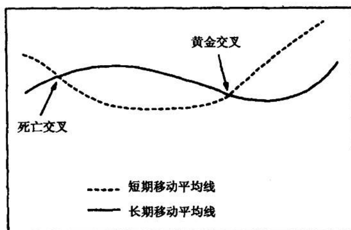


图 死亡交叉、黄金交叉

锤子（Hammer）：一种多头的阴阳线形态。锤子必须符合四个标准：
1. 先前的趋势向下；
2. 实体部分很小（颜色不拘），位于价格区间的上端附近；
3. 下影线很长，通常至少是实体部分的三倍；
4. 上影线很短或不存在。

上吊（hanging man）的形状与锤子相同，但上吊发生在上升趋势，锤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子发生在下降趋势。

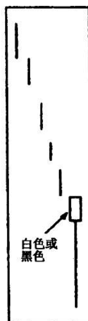


图 锤子

上吊（Hanging man）：一种空头的线形，需以下一根线作为确认。上吊必须符合五个标准：

1. 先前的趋势向上；
2. 实体部分很小（颜色不拘），位于价格区间的上端附近；
3. 下影线很长，通常至少是实体部分的三倍；
4. 上影线很短或不存在；
5. 次一个交易时段出现空头确认信号：收盘价低于吊人的实体。

锤子（hammer）的形状与上吊相同，但锤子发生在下降趋势，上吊发生在上升趋势。

母子（Harami）：由两根线形所构成的形态，通常在一根长白线或长黑线之后，出现一根小白线或小黑线，且第二根线形的实体位于第一根线形的实体内。在标准的排列中，第二根线形的实体应该位于第一根线形实体的中央。参考母子十字（harami cross）、高价母子（high price harami）与低价母子（low price harami）。

母子十字（Harami cross）：在母子形态中，第二根线形是十字线。

高价母子（High price harami）：在母子形态中，第二根线形的实体位于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 投资理财书籍下载请进:http://www.7help.net

第一根线形实体的上端附近。参考低价母子（low price harami）。

高浪线（High-wave candle）：一根线形具有很长的上影线与下影线。下影线很长，代表多头在低档进场或卖压在低档转弱；同理，上影线很长，代表空头在高档打压或买盘在高档转弱。如果高浪线出现在延伸的走势之后，代表先前的趋势转为中性，因为它显示市场迷失方向。

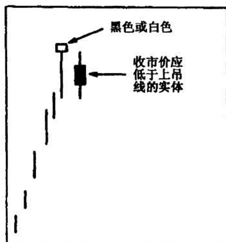


图 上吊

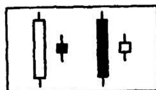


图 母子

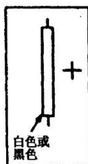


图 母子十字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 高价母子

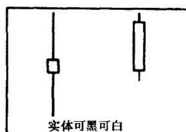


图 高浪线

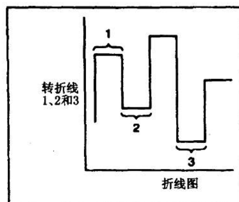


图 转折线

转折线（Inflection line）：在折线图中，水平状的小横线。

折线图（Kagi chart）：日本最通用的三种绘图方法之一（另两种是砖形甲与三线反转图），不考虑时间的因素。基本上来说，折线图的线形宽度与方向是由市场决定。如果行情继续朝先前线形的方向发展，线形也继续延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伸。然而，行情反转一定的幅度时，必须往右移一栏改朝相反方向绘制新的折线。当价格穿越先前的高价或低价，线形的宽度将改变。在绘制折线图时，可以采用固定的反转点数或固定的百分率。参考“转折线（inflection line）、阴线（yin line）与阳线”（yang line）。

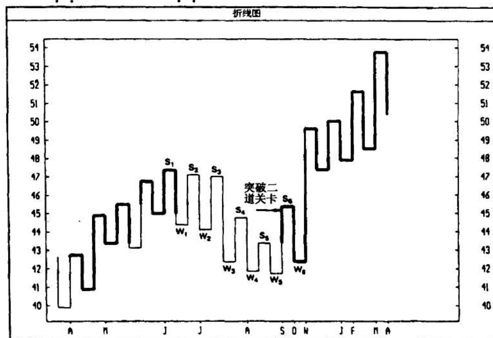


图 折线图

最后的吞噬底（Last engulfing bottom）：是一种多头的阴阳线形态，排列与空头吞噬完全相同（一根长黑线吃掉前一根白线），但空头吞噬发生在上升趋势中，最后的吞噬底发生在下降趋势中。参考最后的吞噬顶（last engulfing top）。

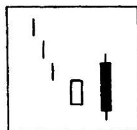


图 最后的吞噬底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后的吞噬顶（Last engulfing top）：一种空头的阴阳线形态，其排列与多头吞噬完全相同（一根长白线吃掉前一根黑线），但多头吞噬发生在下降趋势中，最后的吞噬顶是发生在上升趋势中。参考最后的吞噬底（last engulfing bottom）。

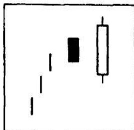


图 最后的吞噬顶

长黑线（Long black candle）：这是指实体部分很长的黑线。在该交易时段内，开盘价接近最高价，而收盘价接近最低价。长黑线的实体长度应该至少是周遭线形实体的三倍。长黑线本身可以用来确认压力；如果价格走势以长黑线突破支撑区，可以被视为压力。长黑线所构成的压力区位于线形的上半部（包括影线在内）。参考长白线（long white candle）。

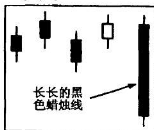


图 长黑线

长白线（Long white candle）：指实体部分很长的白线。在该交易时段内，开盘价接近最低价，而收盘价接近最高价。长白线的实体长度应该至少是周遭线形实体的三倍。长白线可以用来确认支撑，或强化价格走势突破压力区的重要性。长白线所构成的支撑区位于线形的上半部（包括影线在内）。参考长黑线（long black candle）。

低价母子（Low price harami）：在母子形态中，第二根线形的实体位于第一根线形实体的下端附近。参考高价母子（high price harami）。

晨星（Morning star）：由三根线形所构成的底部反转形态。首先是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

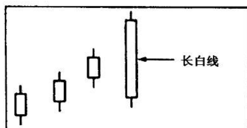


图 长白线

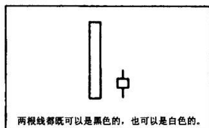


图 低价母子

根顺势的长黑线，其次是一根实体向下跳空的小线形，它的颜色不拘。最后是实体向上跳空的长白线，它的收盘价深入第一根黑线的实体之内。如果第二根线形是十字线，这个形态便是晨星十字（morning doji star）。

白领（Neck）：参考“当白服配黑鞋时，如果出现白领，代表买进信号”。“白领与黑服配上黑鞋以后，代表卖出信号”。

新值图（New Price Charts）：指某图的新线形只根据新值（新高价或新低价）来绘制。日本技术分析所采用的新值图有折线图（kagi chart）、砖形图（renko chart）与三线反转图（three-line break chart）。

贯穿形态（Piercing pattern）：在下降走势中，由两根线形所构成的底部反转排列。首先是一根顺势的长黑线。在次一个交易时段中，市场开盘创波段走势的新低价，但收盘价深入前一根黑线的实体一半或以上。

杆状图（Pole charts）：一种绘图方法，每根线形仅显示交易时段的最高价与最低价。在日本的绘图演进过程中，这是属于第二阶段的绘图方法。参考锚形图（anchor charts）、条形图（bar charts）、阴阳线（candle charts）与停顿图（stopping charts）。

实体（Real body）：为阴阳线形中的矩形部分。实体的两端代表该交易时段的开盘价与收盘价。如果收盘价低于开盘价，实体为黑色，上端代表开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

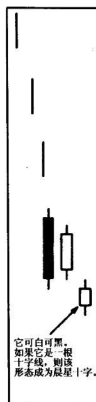


图 晨星

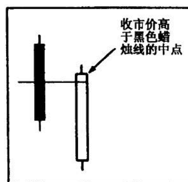


图 贯穿形态

盘价，下端代表收盘价。如果收盘价高于开盘价，实体为白色（留白），上端代表收盘价，下端代表开盘价。实体的长度与颜色是判断市场状况的重要线索。参考烛形线（candlestick charts）、长白线（long white real bodies）、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

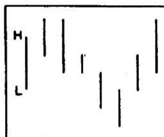


图 杆状图（最高价－最低价）

长黑线（long black real bodies）与纺锤（spinning top）。

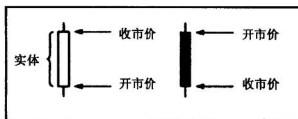


图 实体

新值排列（Record sessions）：日本技术分析称新高价或新低价为新值。根据阴阳线的理论，当市场连续（或几乎连续）出现 8 根到 10 根新高线或新低线，代表行情已经过度延伸。

砖形图（Renko chart）：日本最通用的三种绘图方法之一（另两种是折线图与三线反转图），不考虑时间的因素。它由白色或黑色的方格所构成，上升的方格是白线，下降的方格是黑线。当价格出现既定幅度或以上的涨势或跌势，分别绘制一根或数根新的白线或黑线。如果价格变动的幅度未达既定的水准，无需绘制任何图形。在砖形图中，每一方格都有相同的长度。

"如果白领与黑服之后出现黑鞋，要卖出"。这是三线反转图中的一种卖出信号，长度偏小的黑线称为黑鞋（black shoe），这是因为其形状的缘故。反转黑线（穿越先前三根白线的低价）有时候称为黑服（black suit）。排列中的小白线称为白领（neck），因为它像一套西装的领子。

影线（shadows）：在阴阳线形中，位于实体上、下两侧的细线。上影线的上端代表该交易时段的最高价，下影线的下端代表该交易时段的最低价。上影线很长，代表空头在高档打压或买盘在高档转弱；下影线很长，代表多头在低档进场或卖压在低档转弱。参考烛形线（candlestick chart）与高浪线（high-wave candle）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

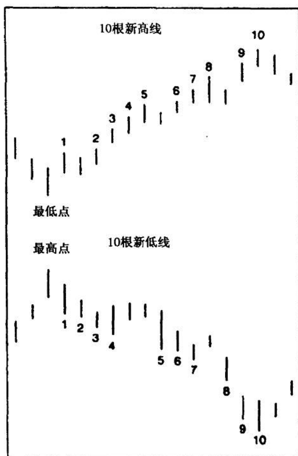


图　新值排列

流星（Shooting star）：发生在上升趋势中的一种空头线形，上影线很长，实体很短（颜色不拘）而位于价格区间的下端附近。

肩部（Shoulders）：在折线图中，肩部代表先前的高价。

纺锤（Spinning top）：实体很小的线形，代表先前的趋势已经丧失动能。

破低反涨（Spring）：一种多头信号，价格在盘中突破支撑，但收盘价拉回到支撑以上。参考破高反跌（upthrust）。

停顿图（Stopping chart）：一种只采用收盘价的绘图方法。在日本的绘图演进过程中，属于第一阶段的绘图方法。参考锚形图（anchor charts）、条形图（bar charts）、阴阳线（candle charts）与杆状图（pole charts）。

三线反转图（Three-line break chart）：日本最通用的三种绘图方法之一（另两种是折线图与砖形图），不考虑时间的因素。换言之，水平轴上没有标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

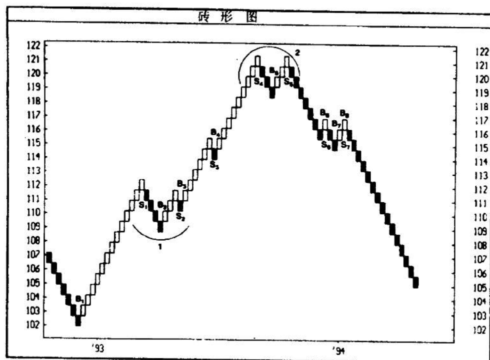


图 砖形图

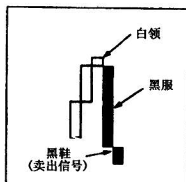


图 白领与黑服出现黑鞋，要卖出

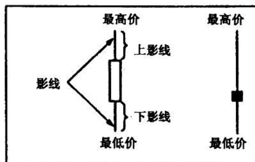


图 影线

示时间。白线代表价格上涨，黑线代表价格下跌。在绘制第一根线形的时候，如果价格上涨，绘制白线；如果价格下跌，绘制黑线。其次，价格超过第一根线形的高点时，往右移一栏而绘制白线；反之，价格超过第一根线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

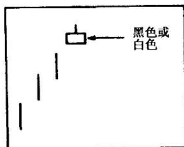


图 流星

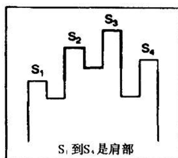


图 肩部

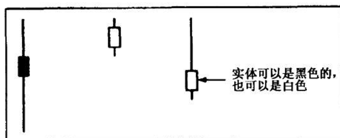


图 纺锤

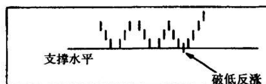


图 破低反涨

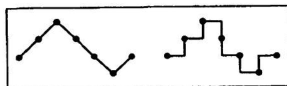


图 停顿图

形的低点时，往右移一栏而绘制黑线。换言之，惟有当价格超过先前的高点或低点时，才绘制新的线形。在上升走势中，价格跌破最近三根白线的低点时，代表趋势反转向下。在下降走势中，价格向上穿越最近三根黑线的高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，代表趋势反转向上。参考反转白线（white turnaround lines）与反转黑线（black turnaround lines）。

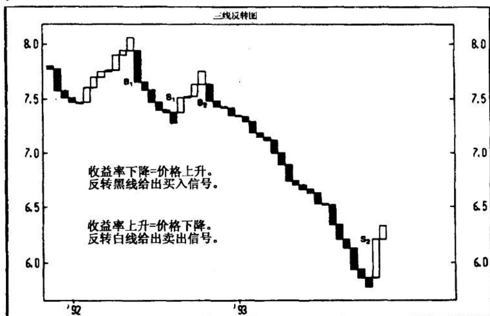


图 三线反转图

趋势（Trend）：由于大多数的阴阳线信号都属于反转信号，所以在阴阳线形态发生时，先前必须有一个可供反转的趋势。举例来说，如果十字线发生在横向走势中，不代表重要的信号，因为当时没有可供反转的趋势。锤子与吊人也可以凸显趋势的重要性，因为两者的线形结构完全相同，差别只在于当时的趋势：锤子发生在下降走势的末端，吊人发生在上升走势的末端。

反转线形（Turnaround line）：参考反转白线（white turnaround line）与反转黑线（black turnaround line）。

双黑跳空（Two black gapping candles）：在下降窗口之后出现两根黑线。

破高反跌（Upthrust）：一种空头信号，价格在盘中突破压力，但收盘价拉回至压力以下。参考破低反涨（spring）。

腰部（Waists）：在折线图中，腰部代表先前的低点。

白服（White suit）：参考“白服配黑鞋时，如果出现白领，要买进”。以及“白领与黑服之后出现黑鞋，要卖出”。

反转白线（White turnaround line）：在三线反转图中，价格向上穿越先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

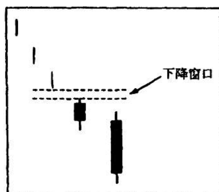


图 双黑跳空



图 破高反跌

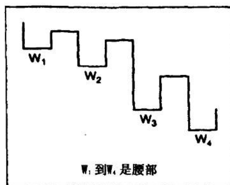


图 腰部

前连续三根黑线高价的白线。参考反转黑线（black turnaround line）。

窗口（Windows）：是阴阳线中的一种连续形态，也是西方技术分析所谓的跳空缺口。窗口包括上升窗口与下降窗口。上升窗口是多头的连续形态，昨天上影线的上端，低于今天下影线的下端。下降窗口是空头的连续形态，昨天下影线的下端，高于今天上影线的上端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

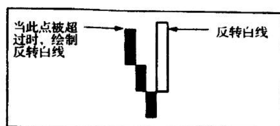


图 反转白线

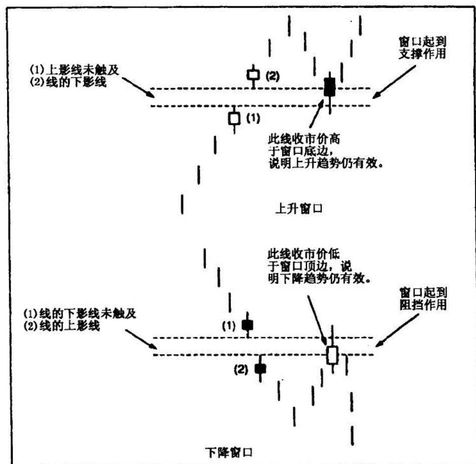


图 窗口

阳线（Yang line）：在折线图中，这是指线形比较粗的部分。参考阴线（yin line）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

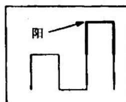


图 阳线

阴线（Yin line）：在折线图中，这是指线形比较细的部分。参考阳线（yang line）。

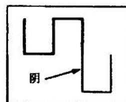


图 阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1990年，史蒂夫·尼森以《阴线阳线》一书向西方金融界引进了一套强有力的金融市场分析工具——“日本K线图”，被西方誉为“K线分析之父”，本书是他的另一部力作。

本书第一次向西方金融界揭示了使日本投资人长期以来一直具有强大的竞争能力的4种股票技术分析手段，破解了日本金融投资人的秘密。展示了蜡烛图、三线反转图、砖块图、折线图在预期市场价格，跟踪市场价格，确定买卖期间等方面的多功能分析效力。

· 向西方金融家介绍了蜡烛图、三线反转图、砖块图、折线图等K线图工具
· 分析了日本K线技术中比“运动平均指数”更加精确和实时的日本“数量不均指数”
· 通过近200张图表和几十个真实案例，分析了K线技术在实战中的应用
· 设立了K线技术在股票、期货、固定收益证券和外汇市场交易中的不同运用模型
· 开拓性地将日本的K线技术与传统的西方分析技术结合起来

……K线分析技术方面的经典参考书。泄露天机！

——《机构投资者》杂志

无论你交易的是期货、债券还是股票，本书都是必读之作。

——李·西格费里德，数据广播公司

从作者所讨论主题的学术价值及写作技巧来说，本书必然是最好的投资书籍之一，内容结构无懈可击。阅读它是一种享受。

——《商品交易者消费报告》杂志

K线照亮交易员的道路。——《华尔街日报》

阴阳线的时代来临了。——《欧洲周刊》

K线指明了西方技术分析师的道路。——《路透社》

责任编辑：訾诚民
封面设计：王　玥



ISBN：7-80144-264-4
定价：28.00元